

# EQT



## Inbjudan till förvärv av aktier i EQT AB (publ)

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

J.P.Morgan

SEB

JOINT BOOKRUNNERS



Morgan Stanley

Nordea



CO-LEAD MANAGERS

**ABG**  
SUNDAL COLLIER



**BofA Merrill Lynch**

## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i EQT AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm ("Erbjudandet"). "EQT", där begreppet används i detta Prospekt, är en övergripande term som beroende på sammanhanget kan avse EQT AB-koncernen, SEP Holdings-koncernen och/eller EQT-Fonderna. Med "EQT AB" eller "Bolaget" avses i detta Prospekt EQT AB (publ) och med "EQT AB-koncernen" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt EQT AB och/eller ett eller flera av dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag. Med "EQT-Fonder" avses från tid till annan de investeringsenheter eller andra strukturer samt deras respektive ersättare, i var och en av fallen förvaldat av en enhet inom EQT AB-koncernen och/eller SEP Holdings-koncernen, beroende på sammanhanget. Med "Säljande Aktieägare" avses EQT Bark 1 AB, EQT Bark 2 AB, Frececo ApS, Hefex ApS, The Riks ApS, JKP Holding ApS och Investor Investments Holding Aktiebolag ("IHAB"). IHAB är ett indirekt dotterbolag till Investor Aktiebolag ("Investor AB"). Med "Partners" avses anställda inom EQT AB-koncernen främst med titeln "Partner" som även äger aktier i Bolaget. Partners som kommer att sälja i Erbjudandet<sup>2)</sup> och Stiftelsen EQT Foundation har ingått avtal med EQT Bark 1 AB respektive EQT Bark 2 AB om försäljning av deras respektive aktier i Erbjudandet. Dessa aktier erbjuds av EQT Bark 1 AB respektive EQT Bark 2 AB för Partners som kommer att sälja i Erbjudandet respektive Stiftelsen EQT Foundations räkning. EQT Bark 1 AB ägs av SEP Holdings B.V. (vilket i sin tur ägs indirekt av vissa Partners) och EQT Bark 2 AB ägs av CM Capital B.V. (vilket i sin tur ägs av Stichting Bawau). EQT Bark 1 AB och EQT Bark 2 AB har bildats med anledning av Erbjudandet med det enda syftet att genomföra försäljningen av Partners och Stiftelsen EQT Foundations aktier i Erbjudandet.

Med "Joint Global Coordinators" avses Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") och J.P. Morgan Securities plc ("JPM"). Med "Joint Bookrunners" avses SEB, JPM, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Nordea och UBS. Med "Co-Lead Managers" avses ABG Sundal Collier, BNP Paribas och BofA Merrill Lynch. Med "Managers" avses Joint Bookrunners och Co-Lead Managers. Med "aktier" avses, om inget annat uttryckligen anges, stamaktier i Bolaget. Se "Definitionslista" för definitioner av dessa samt andra begrepp i detta Prospekt.

De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Samtliga finansiella siffror är i euro ("EUR") om inget annat anges. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem och är föremål för intern kontroll över finansiell rapportering.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärfv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som vill exempelvis av detta Prospekt läggas av Bolaget och Managers att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande US Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och erbjuds eller säljs inte i USA om inte aktierna är registrerade under Securities Act eller ett undantag från registreringskyldigheten i Securities Act är tillämpligt. I USA kommer aktierna att säljas endast till personer som är "kvalificerade institutionella investerare" (Eng. *qualified institutional buyers*, "QIBs") såsom de definieras i Rule 144A i Securities Act ("Rule 144A") och till ett begränsat antal andra berättigade personer. Erbjudandet och försäljning kommer göras i enlighet med Rule 144A eller med undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, kraven i Securities Act. Erbjudanden eller försäljningar i USA kommer endast att göras av närliggande företag till Managers som är registrerade som s.k. "broker-dealers" enligt US Exchange Act från 1934 ("Exchange Act"). Alla erbjudanden och försäljningar av aktier utanför USA kommer att göras genom offshore-transaktioner i enlighet med Regulation S i Securities Act. **Potentiella investerare, som är QIBs, underrättas härmed om att säljaren av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantag från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A.** I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis utelutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs här. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Managers eller representanter för dessa, och de eventuella personer som kan ha anlåtits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande eller spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten eller till någon annan person i någon jurisdiktion i vilken det är olagligt för sådan person att förvärva aktier i Erbjudandet. Detta Prospekt är inte ett erbjudande att sälja, eller en anfordran om att lämna ett erbjudande att köpa eller förvärva, andelar i någon EQT-Fond eller något EQT-investeringsarrangemang.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner enbart detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Som en del av Erbjudandet kommer vissa anställda i Bolaget, inklusive vissa ledande befattningshavare, såväl som rådgivare till Bolaget och vissa närstående parter, få en separat inbjudan att delta i Erbjudandet till institutionella investerare till Erbjudandepriset, och kommer att erhålla en anmälningsedel som föreskriver anmälningsförfaranden och anmälningsperioder som skiljer sig från de som beskrivs här. Om ingen sådan anmälningsedel erhålls ska investerare iaktta de anmälningsförfaranden och tidsfrister som beskrivs här.

### STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) offentliggöra att stabiliseringstransaktioner har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

### FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutsätter", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiellt", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, mål, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa oömlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmanas starkt att lösa hela Prospektet, inklusive "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Operativ och finansiell översikt", vilka inkluderar mer detaljerad beskrivning av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på innan en investering i Bolaget övervägs. Varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller Managers lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av, men inte begränsat till, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer samt regulatoriska förändringar.

Efter dagen för Prospektet tar varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller Managers något ansvar för att uppdatera något framåtriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

### BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRUTSÄTTNING

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och -rapporter.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Prospektet innehåller en beskrivning av de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet. Beskrivningen är inte uttömmande och riskerna är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga, skulle också kunna påverka EQT AB-koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker skulle också kunna leda till att kursen på Bolagets aktier faller avsevärt och att investerare i Bolaget förlorar hela eller delar av sin investering.

### VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnotor, vilket beräknas ske den 24 september 2019. Institutionella investerare beräknas att omkring den 24 september 2019 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av SEB och JPM kommer betalda aktier att överföras till de förvärvare anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvare av aktier i Bolaget medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast 26 september 2019. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 24 september 2019. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 26 september 2019 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepå.

1) Inklusive tre före detta Partners beroende på sammanhanget.

2) Förutom de Partners som säljer aktier i Erbjudandet genom deras respektive holdingbolag Frececo ApS, Hefex ApS, The Riks ApS och JKP Holding ApS.

# Innehåll

Sammanfattning . . . . .	2	Bolagsstyrning . . . . .	137
Risikfaktorer . . . . .	9	Aktiekapital och ägarförhållanden . . . . .	144
Inbjudan att förvärva aktier i EQT AB. . . . .	28	Bolagsordning . . . . .	152
Bakgrund och motiv . . . . .	29	Legala frågor och kompletterande information . . . . .	154
Villkor och anvisningar . . . . .	30	Regulatorisk översikt . . . . .	163
Marknadsöversikt . . . . .	35	Skattefrågor i Sverige . . . . .	170
Verksamhetsbeskrivning. . . . .	44	Skattefrågor i USA . . . . .	172
Utvald finansiell information . . . . .	81	Definitionslista . . . . .	176
Operationell och finansiell översikt. . . . .	93	Historisk finansiell information . . . . .	F-1
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information . . . . .	129	Adresser. . . . .	A-1
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor . . . . .	131		

## ERJUDANDET I SAMMANDRAG

### Prisintervall

62–68 kronor per aktie

### Anmälningstid för allmänheten

13–20 september 2019

### Anmälningstid för institutionella investerare

13–23 september 2019

### Offentliggörande av erbjudandepreis

24 september 2019

### Första handelsdag i Bolagets aktier

24 september 2019

### Likviddag

26 september 2019

### Övrigt

Kortnamn (ticker): EQT

ISIN-kod: SE0012853455

LEI-kod: 213800U7P9GOIRKCTB34

## FINANSIELL KALENDER

Kvartalsredogörelse för perioden januari – september 2019	5 november 2019
Kvartalsredogörelse för perioden januari – december 2019	24 januari 2020
Bokslutskommuniké för perioden januari – december 2019	12 februari 2020
Årsredovisning 2019	3–6 april 2020
Kvartalsredogörelse för perioden januari – mars 2020	24 april 2020
Årsstämma 2020	8 juni 2020

# Sammanfattning

## INLEDNING OCH VARNINGAR

<b>Inledning och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârânde enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>Emittenten</b>	<p>EQT AB (publ), org.nr 556849-4180, Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm, Sverige. LEI-kod: 213800U7P9GOIRKCTB34. Kortnamn (ticker): EQT. ISIN-kod: SE0012853455.</p>
<b>Information om säljande aktieägare</b>	<p>EQT Bark 1 AB, org.nr 559214-2565, c/o EQT AB, BOX 16409, 103 27 Stockholm. LEI-kod: 54930063YODBGZTUTP38.</p> <p>EQT Bark 2 AB, org.nr 559214-2573, c/o EQT AB, BOX 16409, 103 27 Stockholm. LEI-kod: 549300BUDEIHJRDCFR98.</p> <p>Frececo ApS, org.nr 31325536, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup, Danmark. LEI-kod: 549300CY6T0PITJ7T569.</p> <p>Hefeax ApS, org.nr 36043873, c/o Mads Munkholt Ditlevsen Hovmarksvej 76, 2920 Charlottenlund, Danmark. LEI-kod: 549300EFVQ1DHN4GOD70.</p> <p>The Riks ApS, org.nr 36503467, c/o Rikke Kjær Nielsen Mosehøjvej 36, 2920 Charlottenlund, Danmark. LEI-kod: 549300ZFJ2YA8TT5MM45.</p> <p>JKP Holding ApS, org.nr 27136001, Tesch Alle 10, 2840 Holte, Danmark. LEI-kod: 8945002G89AOR2JQFJ21.</p> <p>Investor Investments Holding AB, org.nr 556598-2815, Arsenalsgatan 8 C, 111 47 Stockholm, Sverige. LEI-kod: 549300B5GZM3PCWQ7398.</p>
<b>Behörig myndighet</b>	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 12 september 2019.</p>

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittent av värdepapperen?

<b>Information om emittenten</b>	<p>Emittenten av värdepapperen är EQT AB (publ), org.nr 556849-4180. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 213800U7P9GOIRKCTB34.</p>
<b>Emittentens huvudverksamhet</b>	<p>EQT är en differentierad investeringsfirma aktiv inom privatmarknaden med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. EQT förvaltar och rådgör flera specialiserade investeringsfonder och andra investeringsenheter som investerar över hela världen med målsättningen att skapa attraktiv avkastning och framtidssäkra<sup>1)</sup> företag. EQT har tre affärssegment – Private Capital, Real Assets och Credit. Alla affärssegment följer ett ansvarsfullt förhållningssätt, en digital omstruktureringsagenda och en tematisk investeringsstrategi.</p> <p>1) Att "framtidssäkra" innebär att EQT-Fondernas investeringar ska vara positionerade för att generera värde på lång sikt och bidra till en hållbar värld.</p>

<b>Emittentens huvudverksamhet, forts.</b>	EQT har sedan starten 1994 varit en pionjär på den privata investeringsmarknaden. Som ett av de första private equity-bolagen i Nordeuropa har EQT expanderat geografiskt, skapat en global och väldiversifierad bas av Fondinvesterare samt framgångsrikt utvecklade strategier inom till exempel Infrastructure, Real Estate, Ventures och Credit, samt etablerat nya investeringsstrategier som till exempel Public Value. Idag har Koncernen kontor i 15 länder på tre kontinenter med cirka 650 heltidsanställda <sup>1)</sup> . EQT:s väletablerade plattform, förmåga att skapa stabil och attraktiv avkastning, långsiktiga relationer med Fondinvesterare, tillsammans med sin unika kultur, värderingar och varumärke har bidragit till att EQT har kunnat ta in cirka 62 miljarder euro i kapital sedan grundandet. 1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.
<b>Emittentens större aktieägare</b>	Per dagen för Prospektet är Bolagets största aktieägare Investor AB, genom Investor Investments Holding AB, som innehar 201 255 400 aktier, motsvarande 23,2 procent av aktierna och rösterna. Återstående delen av Bolaget ägs av en grupp om cirka 70 Partners <sup>1)</sup> (varav Conni Jonsson är den största aktieägaren som per dagen för Prospektet, direkt och indirekt, innehar 56 751 200 aktier, motsvarande 6,6 procent av aktierna och rösterna), Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) och Stiftelsen EQT Foundation. 1) Vissa Partners äger aktier direkt och andra äger aktier både direkt och indirekt genom ett eller fler holding-bolag.
<b>Viktigaste administrerande direktörer</b>	Bolagets styrelse består av Conni Jonsson (ordförande), Edith Cooper, Johan Forssell, Gordon Orr, Finn Rausing och Peter Wallenberg Jr. Bolagets ledande befattningshavare består av Christian Sinding (verkställande direktör), Lennart Blecher, Caspar Callerström, Kim Henriksson, Thomas von Koch, Jussi Saarinen och Anna Wahlström.
<b>Revisor</b>	Sedan 2011 är Bolagets revisor KPMG AB, som på årsstämman 2019 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2020.

### Finansiell nyckelinformation för emittenten

<b>Finansiell nyckelinformation i sammandrag</b>	<b>Utvalda resultaträkningsposter</b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades 31 december</b>			<b>Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni</b>	
	<b>MEUR, såvida inget annat anges</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	Summa intäkter	393,2	325,9	243,2	295,2	178,7
	Rörelseresultat (EBIT)	130,1	90,2	14,5	110,0	53,8
	Periodens resultat	120,9	76,2	0,6	95,5	49,9
	EBIT-marginal, %	33,1%	27,7%	6,0%	37,3%	30,1%
	Resultat per aktie <sup>1)</sup>	0,195	0,123	0,001	0,121	0,081
	i) Resultat per aktie anges i euro och avser resultat per aktie före och efter utspädning.					
	<b>Utvalda balansräkningsposter och nettoskuld<sup>1)</sup></b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades 31 december</b>			<b>Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni</b>	
	<b>MEUR</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2019</b>	
	Summa tillgångar	525,8	286,7	239,2	734,7	
	Summa eget kapital	331,2	114,1	(30,9)	473,5	
	Finansiell nettokassa/(nettoskuld)	264,7	84,5	(11,5)	218,3	
	i) Siffror inom parentes innebär negativa tal.					

Finansiell nyckelinformation i sammandrag, forts.	Utvalda kassaflödesposter <sup>1)</sup>					
	MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december			Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni	
		2018	2017	2016	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133,7	52,3	27,0	78,4	34,7	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(41,2)	(15,9)	(8,5)	(38,0)	(6,4)	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	83,9	(5,7)	(10,6)	(81,9)	(3,6)	
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	176,3	30,8	8,0	(41,5)	24,6	
i) Siffror inom parentes innebär negativa tal.						
Nedanstående finansiella nyckelinformation redovisas i tillägg till den information som ska beskrivas i Prospektets sammanfattning enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129						
Finansiell nyckelinformation i sammandrag, forts.	Utvalda nyckeltal					
	MEUR, såvida inget annat anges	Räkenskapsåret som avslutades 31 december			Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni	
		2018	2017	2016	2019	2018
Justerad summa intäkter <sup>1)</sup>	393,2	325,9	243,2	298,8	178,7	
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	148,9	109,0	33,8	123,1	63,5	
EBITDA-marginal, %	37,9%	33,4%	13,9%	41,7%	35,5%	
Justerad EBITDA <sup>1)</sup>	156,2	109,0	33,8	140,0	63,5	
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>	39,7%	33,4%	13,9%	46,8%	35,5%	
Periodens justerade resultat <sup>1)</sup>	126,6	76,2	0,6	109,5	49,9	
AUM, Mdr EUR <sup>ii)</sup>	36,6	23,9	23,3	40,1	32,6	
Genomsnittlig AUM, Mdr EUR <sup>ii)</sup>	31,2	24,1	20,8	39,2	25,2	
i) Alternativa nyckeltal. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Alternativa nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för mer information.						
ii) Operativa nyckeltal.						

### Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för EQT:s framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande bransch- och verksamhetsrelaterade risker:
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ en otillfredsställande utveckling för EQT-Fonderna kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens varumärke och rykte, carried interest<sup>1)</sup> och investeringsintäkter<sup>2)</sup> som erhålls av EQT AB-koncernen, dess tillväxt och förmåga att ta in kapital för framtida fonder;</li> <li>■ EQT AB-koncernen är föremål för risker relaterade till en urholkning av dess företagskultur och nordiska ursprung;</li> <li>■ EQT AB-koncernen kanske inte kan erhålla och behålla nödvändiga regulatoriska godkännanden och tillstånd, däribland licenser för EQT AB-koncernens fondverksamhet;</li> <li>■ EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna är föremål för omfattande regleringar och påverkas av ändringar i lagar, regler och myndigheternas tolkningar och praxis, samt risker hänförliga till tolkningar av bestämmelser för vilka det inte finns någon tydlig vägledning på området eller prejudikat;</li> <li>■ ogynnsamma marknadsvillkor kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna;</li> <li>■ förändrade trender på den globala marknaden för sparande eller branschen för investeringar på de privata marknaderna kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernen;</li> <li>■ förvaltad kapital kan komma att inte växa som förväntat, vilket kan påverka de förvaltningsavgifter, carried interest och investeringsintäkter som genereras av EQT AB-koncernen negativt;</li> <li>■ EQT AB-koncernen är beroende av sin personal och sitt nätverk av EQT-rådgivare;</li> <li>■ implementeringen av EQT AB-koncernens tillväxtstrategi, inklusive geografisk expansion och nya affärsinitiativ, kan misslyckas;</li> </ul>
	1) En andel av vinsten som mottas av Carried Interest-deltagare via sitt ägande i Special Limited Partners för EQT-Fonder som rörlig avkastning, helt beroende av den aktuella EQT-Fondens resultat och sådana EQT-Fonds underliggande investeringar.
	2) Investeringsintäkter är förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens andel av Special Limited Partners åtaganden i enlighet med IFRS 9 (marknadsvärde).

<p><b>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ en försämring av EQT:s varumärke och rykte kan få en negativ påverkan på konkurrensen om fondinvesteringar och investeringsmöjligheter samt begränsa EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder samt attrahera och behålla nyckelpersoner;</li> <li>■ EQT AB-koncernen är beroende av välfungerande databehandlingsystem, däribland för att förhindra förlust eller läckage av information;</li> <li>■ EQT AB-koncernen är beroende av ett effektivt kontrollsystem för att minska de operativa riskerna och upprätthålla lämpliga rutiner för förvaltningen av EQT-Fonderna, och är beroende av tjänster för fondadministration som tillhandahålls av Citco; och</li> <li>■ EQT AB-koncernens skattemässiga och finansiella ställning skulle kunna förändras negativt om EQT:s tidigare eller nuvarande skattemässiga hållning skulle visa sig felaktig, eller om nuvarande skattelagar ändras.</li> </ul>
--	--

## NYKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

<p><b>Erbjudna värdepapper</b></p>	<p>Aktier i EQT AB (publ), org.nr 556849-4180. ISIN-kod: SE0012853455. Aktierna är denominerade i kronor.</p>
<p><b>Totalt antal aktier i Bolaget</b></p>	<p>Per dagen för Prospektet finns totalt 866 349 000 aktier i Bolaget, varav samtliga stamaktier. Aktiekapitalet uppgår till 86 634 900 kronor. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 95 298 390 kronor fördelat på 952 983 900 aktier. Aktierna är denominerade i kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 kronor. Bolagsordningen möjliggör utgivande av stamaktier och C-aktier. C-aktier kan ges ut som en del av implementeringen av Bolagets incitamentsprogram. Per dagen för Prospektet har inga C-aktier emitterats. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.</p>
<p><b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b></p>	<p>Varje stamaktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontant-emission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning.</p> <p>Med undantag av åtagandena att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid från det att handeln med Bolaget aktier inletts på Nasdaq Stockholm från bland annat Partners är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara enligt tillämplig lag.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<p><b>Utdelningspolicy</b></p>	<p>Styrelsen i EQT AB har antagit följande utdelningspolicy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Att generera en stabilt ökande årlig utdelning i absoluta eurodenominerade termer.</li> </ul> <p>Bolagets styrelse förväntas föreslå en första utdelning på cirka 200 miljoner euro med avseende på räkenskapsåret 2019, som ska betalas under 2020 (omräknat till ett belopp i kronor per aktie). Förväntningen är att utdelningen kommer att betalas ut halvårsvis i två lika stora delar i det andra respektive fjärde kvartalet.</p>

### Var kommer värdepapperen att handlas?

<p><b>Upptagande till handel</b></p>	<p>Den 28 augusti 2019 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 24 september 2019.</p>
--------------------------------------	--



**Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?**

<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	Risikfaktorerna som avser Bolagets aktie inkluderar att: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering.</li> </ul>
--	--

**NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH/ELLER UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD****På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?**

<b>Allmänna villkor</b>	<p><b>Allmänt:</b> Erbjudandet omfattar 190 596 780 aktier, varav 86 634 900 är nyemitterade aktier och 103 961 880 är befintliga aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1)</sup></li> <li>■ Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet<sup>2)</sup></li> </ul> <p>För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer vissa av de Säljande Aktieägarna utfärda en option till Joint Global Coordinators att förvärva upp till ytterligare 10 396 188 aktier, motsvarande maximalt 5,5 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet.</p> <p><b>Erbjudandepreis:</b> Erbjudandepriset förväntas fastställas inom intervallet 62–68 kronor per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 68 kronor per aktie. Courtage utgår inte. Det slutliga Erbjudandepriset kommer att fastställas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 24 september 2019.</p> <p><b>Tilldelning:</b> Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm.</p> <p><b>Upptagande till handel:</b> Den 28 augusti 2019 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Beräknad första dagen för handel är den 24 september 2019.</p> <p><small>1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige består av ett erbjudande om att förvärva högst 15 000 aktier. 2) "Institutionella investerare" omfattar privatpersoner och juridiska personer som ansöker om att förvärva fler än 15 000 aktier.</small></p>										
<b>Förväntad tidsplan för erbjudandet</b>	<table> <tr> <td><b>Anmälningssperiod för allmänheten</b></td> <td>13–20 september 2019</td> </tr> <tr> <td><b>Anmälningssperiod för institutionella investerare</b></td> <td>13–23 september 2019</td> </tr> <tr> <td><b>Offentliggörande av erbjudandepreis</b></td> <td>24 september 2019</td> </tr> <tr> <td><b>Första handelsdag i Bolagets aktier</b></td> <td>24 september 2019</td> </tr> <tr> <td><b>Likviddag</b></td> <td>26 september 2019</td> </tr> </table>	<b>Anmälningssperiod för allmänheten</b>	13–20 september 2019	<b>Anmälningssperiod för institutionella investerare</b>	13–23 september 2019	<b>Offentliggörande av erbjudandepreis</b>	24 september 2019	<b>Första handelsdag i Bolagets aktier</b>	24 september 2019	<b>Likviddag</b>	26 september 2019
<b>Anmälningssperiod för allmänheten</b>	13–20 september 2019										
<b>Anmälningssperiod för institutionella investerare</b>	13–23 september 2019										
<b>Offentliggörande av erbjudandepreis</b>	24 september 2019										
<b>Första handelsdag i Bolagets aktier</b>	24 september 2019										
<b>Likviddag</b>	26 september 2019										
<b>Utspädning till följd av erbjudandet</b>	Nyemissionen i samband med Erbjudandet medför att antalet aktier i Bolaget ökar med 86 634 900 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 10,0 procent.										



<b>Kostnader för erbjudandet</b>	<p>Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till omkring 24 miljoner euro, av vilka 11 miljoner euro beräknas påverka resultaträkningen. 6 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.</p> <p>Utöver direkta transaktionskostnader kommer, i samband med Erbjudandet, ett antal medarbetare erhålla ytterligare ersättning, villkorad av att Erbjudandet genomförs. Dessa kostnader beräknas sammanlagt uppgå till omkring 10 miljoner euro, av vilka 3 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.</p> <p>Utöver ovan kostnader beräknas Bolaget ådra sig kostnader vilka redovisas som jämförelsestörande poster hänförliga till omstruktureringen och omorganisationen av Koncernen om sammanlagt omkring 12 miljoner euro, av vilka 11 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.</p>
<b>Kostnader som åläggs investerare</b>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

### Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

<b>Erbjudaren av värdepapperen</b>	<p>EQT AB (publ), org.nr 556849-4180, med säte i Stockholm, är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 213800U7P9GOIRKCTB34.</p> <p>De Säljande Aktieägarna är EQT Bark 1 AB, EQT Bark 2 AB, Frececo ApS, Hefeax ApS, The Riks ApS, JKP Holding ApS och Investor Investments Holding AB.</p> <p>EQT Bark 1 AB, org.nr 559214-2565, med säte i Stockholm, är ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 54930063YODBGZTUTP38.</p> <p>EQT Bark 2 AB, org.nr 559214-2573, med säte i Stockholm, är ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300BUDEIHJRD CFR98.</p> <p>Frececo ApS, org.nr 31325536, med säte i Gentofte, Danmark, är ett danskt privat aktiebolag bildat i Danmark enligt dansk rätt och bedriver sin verksamhet enligt dansk rätt. Bolagets associationsform styrs av den danska aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300CY6TOPITJ7T569.</p> <p>Hefeax ApS, org.nr 36043873, med säte i Gentofte, Danmark, är ett danskt privat aktiebolag bildat i Danmark enligt dansk rätt och bedriver sin verksamhet enligt dansk rätt. Bolagets associationsform styrs av den danska aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300EFVQIDHN4GOD70.</p> <p>The Riks ApS, org.nr 36503467, med säte i Gentofte, Danmark, är ett danskt privat aktiebolag bildat i Danmark enligt dansk rätt och bedriver sin verksamhet enligt dansk rätt. Bolagets associationsform styrs av den danska aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300ZFJ2YA8TT5MM45.</p> <p>JKP Holding ApS, org.nr 27136001, med säte i Rudersdal, Danmark, är ett danskt privat aktiebolag bildat i Danmark enligt dansk rätt och bedriver sin verksamhet enligt dansk rätt. Bolagets associationsform styrs av den danska aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 8945002G89AOR2JQFJ21.</p> <p>Investor Investments Holding AB, org.nr 556598-2815, med säte i Stockholm, är ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300B5GZM3PCWQ7398.</p>
------------------------------------	--

### Varför upprättas detta prospekt?

<p><b>Motiv och användning av emissionslikvid</b></p>	<p>Syftet med den tänkta börsnoteringen är att öka EQT AB:s finansiella handlingsutrymme, för att skapa möjligheter för fortsatta investeringar i verksamheten samt stödja Koncernens tillväxt för att bibehålla en ledande position inom privatmarknaden. Detta innefattar fortsatt expansion, både geografiskt och såvitt gäller investeringsstrategier. Det tänkta Erbjudandet kommer också att stärka Koncernens profil hos publika investerare, affärspartners och Fondinvesterare; bidra till att fortsätta investera i personal och kompetens framförallt i tillväxtområden som Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet; ge EQT tillgång till kapitalmarknaden; bredda Koncernens ägarbas och skapa en mer transparent och hållbar bolagsstyrning och företagsstruktur anpassad till EQT:s långsiktiga strategi.</p> <p>Bolaget kommer att genomföra en nyemission i samband med Erbjudandet. Nyemissionen förväntas tillföra Koncernen en likvid om cirka 5 371–5 891 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas sammanlagt uppgå till 24 miljoner euro, att betalas av Bolaget.<sup>1)</sup> EQT har en 25-årig historik av tillväxt och har under den tiden startat och utvecklat ett flertal investeringsstrategier såsom Infrastructure, som nu är en av de största infrastrukturstrategierna globalt. Tillväxten har historiskt varit beroende av att anskaffa externt kapital till alla nya fonder och investeringsstrategier. EQT har expanderat inom ett antal nya initiativ under de senaste åren där en starkare balansräkning hade varit fördelaktig. Nya strategier och initiativ är ofta behjälpta av en stödjande ankarinvestering. Med en stärkt balansräkning kan EQT AB själv agera ankarinvesterare för att påvisa och accelerera tillväxten för nya strategier. Bolaget har för avsikt att använda emissionslikviden som erhålls i samband med Erbjudandet för att över tid stödja utvalda nya och existerande investeringsstrategier och fonder, speciellt de som är i ett tidigt utvecklingsstadium. Huvudsakliga områden för användning på medellång sikt förväntas inkludera utvidgande av verksamheten inom Real Estate, etablering av investeringsstrategier inom området Venture Growth, expansion i Asien–Stillahavsområdet och selektivt utveckla nischverksamheter inom Credit. EQT avser potentiellt även att sätta upp separata investeringsstrukturer (SPVs) för att göra investeringar utanför EQT:s fondstruktur, där andra investerare kan bjudas in att investera tillsammans med Bolaget i utbyte mot management fee och/eller carried interest. EQT förväntas göra investeringar om cirka 50 miljoner euro till 250 miljoner euro per initiativ på medellång sikt, där kapital som krävs för Credit förväntas befinna sig på nedre delen av denna skala och kapital som krävs för andra strategier förväntas variera inom det ovan nämnda intervallet.</p> <p><small>1) Emissionskostnader beräknas sammanlagt uppgå till 24 miljoner euro, av vilka 11 miljoner euro beräknas påverka resultaträkningen. 6 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.</small></p>
<p><b>Emissionslikvid</b></p>	<p>Bolaget genomför i samband med Erbjudandet en nyemission som förväntas inbringa en bruttolikvid om cirka 5 371–5 891 miljoner kronor. Bolaget kommer inte att erhålla någon bruttolikvid från försäljningen av de befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet.</p>
<p><b>Intressekonflikter</b></p>	<p>Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Managers har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.</p> <p>Inom deras olika ordinarie löpande verksamheter kan vissa Managers och till dem närstående företag genomföra eller inneha en bred uppsättning av investeringar och aktivt handla i skuldebrev och aktier (eller relaterade värdepapper) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller kreditwappar (Eng. <i>credit default swaps</i>)) för egen eller deras kunders räkning, och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersverksamhet kan omfatta Bolagets värdepapper och instrument.</p>

# Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för EQT AB-koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till EQT AB-koncernens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på EQT AB-koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

## RISKER HÄNFÖRLIGA TILL EQT AB-KONCERNENS VERKSAMHET, BRANSCH OCH MARKNADER

En otillfredsställande utveckling för EQT-Fonderna kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens varumärke och rykte, carried interest<sup>1)</sup> och investeringsintäkter<sup>2)</sup> som erhålls av EQT AB-koncernen, dess tillväxt och förmåga att ta in kapital för framtida fonder

EQT-Fonderna har sedan grundandet levererat en attraktiv och stabil avkastning till EQT-Fondernas investerare ("Fondinvestorare") under 25 års tid med en IRR (netto)<sup>3)</sup> på 19 procent och 2,4 gånger realiserad MOIC (brutto)<sup>4)</sup> över Koncernens olika investeringsstrategier. Mellan 30 juni 2016 och 30 juni 2019 fördubblade Koncernen sin AUM från 20,4 miljarder euro<sup>5)</sup> till 40,1 miljarder euro. Under 2018 lanserade Koncernen två nya, väsentligt större flaggskepps-fonder – EQT VIII, vilket är den femte största private equity-fonden som någonsin rests i Europa, med investeringsåtaganden om 10,9 miljarder euro, vilket motsvarar 27 procent av Koncernens AUM per den 30 juni 2019, och Infrastructure IV, vilket är den tredje största mervärdesinriktade infrastrukturfonden som någonsin rests, med investeringsåtaganden om 9,1 miljarder euro, vilket

motsvarar 23 procent av Koncernens AUM per den 30 juni 2019.

Om EQT-Fonderna skulle ha en otillfredsställande utveckling, särskilt om det vore fallet för en större EQT-Fond, till exempel flaggskeppsfonderna EQT VIII och/eller Infrastructure IV, eller flera EQT-Fonder, kan detta leda till svårigheter för EQT AB-koncernen att attrahera fondinvestorare och ta in kapital för nya fonder i framtiden. Vidare skulle ett otillfredsställande resultat för EQT-Fonderna kunna leda till en minskning av den carried interest EQT AB-koncernen förväntar sig att erhålla och en minskning av den carried interest som EQT AB-koncernen slutligen erhåller eller till och med kunna leda till att EQT AB-koncernen inte erhåller någon carried interest alls. Om resultatet av investeringarna är i linje med den avkastning som är målsättningen förväntar sig EQT AB-koncernen att carried interest uppgår till cirka 25–30 procent av de totala intäkterna på medellång sikt, en uppgång från 2 procent jämfört med 2018, där cirka 98 procent av EQT AB-koncernens totala intäkter kom från förvaltningsavgifter. EQT AB-koncernens marginaler på förvaltningsavgifterna har varit stabila, med

1) Carried interest är en andel av vinsten som mottas av Carried Interest-deltagare via sitt ägande i Special Limited Partners för EQT-Fonder som rörlig avkastning, helt beroende av den aktuella EQT-Fondens resultat och sådan EQT-Fonds underliggande investeringar.

2) Investeringsintäkter är förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens andel av Special Limited Partners åtaganden i enlighet med IFRS 9 (marknadsvärde).

3) Internränta efter avdrag för carried interest, avgifter och kostnader.

4) Multipel på investerat kapital. Beräknat före avdrag för avgifter och kostnader. Kan beräknas på en investering, en fond eller som ett genomsnitt. Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

5) Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

en Effektiv Förvaltningsavgift<sup>1)</sup> på 1,4 procent under de första sex månaderna av 2019 och de tre föregående räkenskapsåren till och med 2018. Skulle EQT AB-koncernen exempelvis öka sin nuvarande AUM med 10 miljarder euro, och denna tillkommande AUM skulle vara föremål för en förvaltningsavgift om 1,0 procent, skulle EQT AB-koncernens Effektiva Förvaltningsavgift<sup>2)</sup> vara 1,3 procent. Det finns en risk att fondinvestorer i framtida EQT-Fonder kan förhandla en lägre förvaltningsavgift eller en lägre allokering av carried interest och investeringsintäkter till EQT AB-koncernen och att framtida EQT-Fonders ekonomiska villkor är mindre fördelaktiga för EQT AB-koncernen än de som gäller för nuvarande EQT-Fonder.

Utvecklingen av EQT-Fonderna mäts alltid mot utvecklingen hos konkurrenters fonder och utvecklingen på aktiemarknaden, och det finns följaktligen en risk att, även om EQT-Fonderna utvecklas enligt förväntan, konkurrenters fonder eller aktiemarknaden utvecklas jämförelsevis bättre, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på EQT:s förmåga att behålla eller attrahera fondinvestorer, och vidare ha en negativ påverkan på EQT AB-koncernens förmåga att förhandla förvaltningsavgiftsnivåer eller andra ekonomiska villkor för framtida EQT-Fonder.

EQT-Fondernas utveckling skulle kunna påverkas negativt av ett antal anledningar som till exempel om konkurrensen om investeringsmöjligheter, som en viss EQT-Fond är inriktad mot, ökar. Konkurrens om investeringsmöjligheter baseras framför allt på möjligheten att identifiera sådana investeringsmöjligheter, prissättningen, villkor och strukturen av en investering samt säkerheten i dess genomförande. Konkurrens om investeringsmöjligheter påverkas även av EQT-Fondernas historiska avkastning. En EQT-Fond kan exempelvis bli vald som föredragen förvärvare tack vare EQT:s historik även i de fall konkurrenter erbjuder en prissättning som är i paritet med, eller är bättre än, EQT-Fonden vid tidpunkten för investeringen och på motsvarande sätt kan en EQT-Fond gå miste om en potentiell investering för det fall EQT skadats till följd av en otillfredsställande utveckling, även där EQT-Fonden erbjöd bättre prisvillkor än dess konkurrenter. EQT-Fonder kan ha rests under andra organisatoriska former med följden att tillämpliga lagar och investeringsbegränsningar kan skilja sig åt från nuvarande eller framtida fonder. Vidare finns en risk att nuvarande och framtida EQT-Fonder inte kommer kunna dra nytta av investeringsmöjligheter och allmänna marknadsvillkor från historiska perioder. EQT-Fonderna skulle också kunna generera lägre avkastning på sina investeringar och uppleva ökad risk för förluster på sina investeringar om EQT-Fonderna tillämpar en prissättning för potentiella investeringsmöjligheter, strukturer och villkor som går utöver eller är mer fördelaktiga än de som erbjuds av konkurrenter. Vidare kan EQT-Fondernas utveckling även påverkas negativt av ogynnsamma marknadsvillkor, se avsnittet *"Riskfaktorer – Ogynnsamma marknadsvillkor kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna"*.

Om EQT-Fonderna skulle få en otillfredsställande utveckling skulle detta påverka den carried interest och investeringsintäkterna som erhålls av EQT AB-koncernen, vilket skulle få en relativt begränsad effekt på EQT AB-koncernen på kort sikt i och med att carried interest och investeringsintäkter som andel av EQT AB-koncernens sammanlagda intäkter för närvarande är låg och uppgick till cirka 2 procent under 2018. Över tid och i takt med att intäkter från carried interest och investeringsintäkter kan komma att öka, kan det få en väsentlig effekt på EQT AB-koncernens intäkter. Vidare skulle otillfredsställande utveckling för EQT-Fonderna kunna väsentligt påverka EQT AB-koncernens tillväxt och förmåga att ta in kapital för framtida fonder. Detta skulle i sin tur kunna negativt påverka storleken på EQT AB-koncernens AUM och dess intäkter från förvaltningsavgifter på medellång och lång sikt (dock ej på samma sätt på kort sikt i och med att nuvarande förvaltningsavgifter erhålls av EQT AB-koncernen från befintliga EQT-Fonder), såväl som EQT AB-koncernens möjligheter att förhandla förvaltningsavgiftsnivåer eller andra ekonomiska villkor för framtida EQT-Fonder.

#### **EQT AB-koncernen är föremål för risker relaterade till en urholkning av dess företagskultur och nordiska ursprung**

EQT AB-koncernen har en stark företagskultur som bygger på ett antal grundvärderingar. Grundvärderingarna, som består i att vara högpriesterande, respektfull, entreprenöriell, informell och transparent, präglar också EQT:s företagskultur. EQT AB-koncernen arbetar löpande med att upprätthålla denna företagskultur inom organisationen. EQT AB-koncernens nordiska ursprung reflekteras väl i EQT AB-koncernens grundvärderingar.

EQT AB-koncernens tillväxt och expansion inom olika geografiska områden och marknader kan leda till organisatoriska och kulturella utmaningar. På kort sikt avser EQT till exempel att ytterligare expandera geografiskt inom både Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet och har nyligen etablerat rådgivningskontor i Italien och avser att etablera rådgivningskontor i Frankrike, Australien och Japan. Utan genomtänkta strategier för att upprätthålla företagskulturen vid snabb tillväxt finns det en risk att EQT AB-koncernens företagskultur och värderingar förändras över tid. EQT AB-koncernen strävar efter att använda sig utav sitt "local-with-locals"-koncept med kontor runt om i världen och lokala medarbetare som kan ge lokala insikter om respektive marknad där EQT AB-koncernen bedriver verksamhet, vilket bygger på EQT-Fondernas investeringsmandat och geografiska fokus. Strategin har resulterat i att Koncernen har medarbetare som representerar 40 nationaliteter på kontor i 15 länder på tre kontinenter. Per 30 juni 2019 var cirka 60 procent av rådgivningspartners och två tredjedelar av EQT:s investeringsrådgivare av icke-nordisk nationalitet. Ett sådant koncept kräver att EQT AB-koncernen kontinuerligt rekryterar lokala, högt kvalificerade medarbetare med kompetens att upprätthålla och utveckla EQT AB-koncernens affärsverksamhet.

1) Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder som bidrar till AUM under en specifik period.

2) Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder som bidrar till AUM under en specifik period.

Historiskt har EQT AB-koncernens starka företagskultur ofta fungerat som en differentierande faktor vid rekrytering. Koncernens fokus på medarbetarna har vidare varit avgörande för att behålla anställda och upprätthålla god hälsa. McKinsey rankade Koncernen i den översta tiondelen ifråga om övergripande hälsa i organisationen 2017, med bättre resultat inom nästan samtliga aspekter jämfört med konkurrenter.<sup>1)</sup> Det kan visa sig vara svårt att identifiera och rekrytera lämpliga lokala medarbetare på förmånliga villkor eller överhuvudtaget, och att göra det samtidigt som att EQT AB-koncernens företagskultur bibehålls. Vidare kan expansion till nya marknader, regioner eller jurisdiktioner med "local-with-locals"-konceptet kan vara svårt och kräva stora resurser och leda till en urholkning av EQT AB-koncernens företagskultur.

Det finns en risk för att en urholkning av EQT AB-koncernens företagskultur och dess nordiska ursprung kan leda till att nyckelpersoner lämnar Koncernen, en förändring i EQT:s ledarskapsmodell samt att det blir svårare för EQT AB-koncernen att framgångsrikt integrera nyanställda, nya system eller andra resurser. Om EQT AB-koncernen inte upprätthåller sin företagskultur och sina grundvärderingar, kan det också få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens förmåga att rekrytera och behålla investeringsrådgivare, andra nyckelpersoner och EQT-rådgivare. Sammantaget är EQT:s företagskultur av väsentlig betydelse för EQT i och med att personalen är EQT:s viktigaste tillgång och en urholkning av företagskulturen skulle därmed kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT:s fortsatta utveckling.

#### Ogynnsamma marknadsvillkor kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna

EQT har en differentierad verksamhet med tre olika affärssegment – Private Capital, Real Assets och Credit – inom vilka EQT-Fonderna gör sina investeringar. Aktiva EQT-Fonders nuvarande investeringar utgörs av investeringar till 27 procent i Nordamerika, 29 procent inom Norden, 39 procent i det övriga europaområdet exklusive Norden och 6 procent i Asien-Stillahavsområdet. På grund av EQT AB-koncernens differentierade verksamhet och den geografiska spridningen på EQT-Fondernas investeringar påverkas EQT i hög grad av de globala finansmarknaderna och de ekonomiska villkoren på de olika marknaderna där EQT AB-koncernen bedriver verksamhet, inklusive, men inte begränsat till, variationer i aktiekurser, kreditspread, räntor, valutakurser och inflationstakt, utbudet av likvida medel, ekonomisk osäkerhet, ändringar i, inklusive förändringar i tolkningen av, lagar och förordningar (däribland skattelagar och -förordningar relaterade till beskattningen av EQT och EQT-relaterade enheter), handelshinder och handelsmotsättningar (däribland mellan USA och Kina), råvarupriser och kontroller samt det övergripande geopolitiska läget (däribland krigshandlingar, terrordåd och säkerhets-

åtgärder). Framtida marknadsvillkor kan vara mindre gynnsamma jämfört med de nuvarande och historiska marknadsvillkoren, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet.

Vidare kan EQT-Fondernas resultat påverkas negativt av försämrade marknadsförutsättningar, inklusive genom att begränsa möjligheterna till exit och realisering av värde från deras investeringar och tillgången till lämpliga investeringsmöjligheter inom varje EQT-Fonds investeringsstrategier och därigenom minska möjligheterna för sådana EQT-Fonder att effektivt investera kapital. Typiskt sett uppstår EQT-Fonderna lånefinansiering i samband med förvärv, och det är inte ovanligt att den uppstår en substantiell del av förvärvslikviden. Om marknadsvillkoren för sådan lånefinansiering är ogynnsam kan EQT-Fonderna vara oförmögna att erhålla lånefinansiering för eventuella förvärv, eller enbart erhålla lån till en högre ränta eller på ogynnsamma villkor, vilket skulle kunna äventyra genomförandet av förvärv på godtagbara villkor och ha en negativ inverkan på EQT-Fondernas resultat, och därmed kunna leda till en minskning av investeringsintäkter, carried interest eller förvaltningsavgifter som erhålls av EQT AB-koncernen. I händelse av en lågkonjunktur eller under perioder av mindre gynnsamma marknadsvillkor på en viss marknad eller sektor kan företag i vilka EQT-Fonderna investerar drabbas av minskade intäkter, ekonomiska förluster, svårigheter att få tillgång till finansiering och högre finansieringskostnader. Under sådana perioder kan dessa företag också få svårigheter att expandera sin verksamhet och drift, efterleva villkoren i sina finansieringsavtal eller uppfylla sina betalningsåtaganden eller andra åtaganden när de förfaller vilket skulle kunna leda till att långivare genomför verkställighetsåtgärder med avseende på säkerställda tillgångar. Sådana svårigheter kan få en negativ påverkan på EQT-Fondernas resultat. Till exempel, för investeringar som gjordes ur fonder under perioden 2007–2009, vilket var åren som påverkades mest av den globala finanskrisen, låg realiserad MOIC (brutto) för alla EQT:s realiserade Private Equity-investeringar på 1,7 gånger. Medan detta utgjorde en stark utveckling i förhållande till aktiemarknaden samt många andra private equity-bolag, var denna utveckling väsentligt lägre än genomsnittet för EQT:s realiserade Private Equity-investeringar om 2,4 gånger.<sup>2)</sup>

Ogynnsamma marknadsvillkor kan leda till att EQT-Fonderna får en otillfredsställande utveckling, vilket skulle kunna påverka den carried interest och investeringsintäkterna som erhålls av EQT AB-koncernen. Vidare skulle en otillfredsställande utveckling av EQT-Fonderna skada EQT:s varumärke och rykte vilket skulle påverka EQT AB-koncernens tillväxt och förmåga att ta in kapital för framtida fonder.

1) McKinsey Organizational Health Index Report 2017.

2) Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata".

### Förändrade trender på den globala marknaden för sparande eller branschen för investeringar på de privata marknaderna kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernen

EQT AB-koncernen påverkas av trender inom den globala marknaden för sparande som har vuxit kraftigt de senaste åren. Tillväxten har främst drivits av avkastning till fondinvestorare, i synnerhet ökade värden på aktiemarknaden. Även nettoinflöden har bidragit allt mer till den övergripande tillväxten av branschens AUM<sup>1)</sup> de senaste åren. Under 2017 motsvarade nettoinflöden 3 procent av branschens ingående AUM.<sup>2)</sup> Den globala kapitalanskaffningen minskade något under 2018 men låg nära rekordnivåerna från 2017, och mer kapital anskaffades sammanlagt under de senaste fem åren sedan 2014 än under någon tidigare femårsperiod. Om de positiva trenderna inom marknaden för kapitalförvaltning inte fortsätter eller om marknaden blir föremål för negativa trender, kan detta begränsa EQT AB-koncernens möjlighet att ta in kapital för nya fonder. Vidare påverkas generell Fondinvestorares avkastning av aktiekurser och en generell nedgång i aktiekurser kan ha en påverkan på EQT-Fondernas avkastning till Fondinvestorare.

Många fondinvestorare anser sig vara underallokerade i placeringar på privatmarknaden i förhållande till sina egna målnivåer.<sup>3)</sup> Det finns dock en risk att fondinvestorare är överexponerade gentemot privatmarknaden, exempelvis på grund av en allmän nedgång på den publika kapitalmarknaden, vilket i sin tur kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder. Detta kan även leda till ökad konkurrens från nya aktörer och etablerade spelare, vilket kan göra det svårare för EQT AB-koncernen att identifiera passande investeringsmöjligheter för EQT-Fonderna. Enligt Preqin fanns det under 2018 mer än 20 000 aktiva privatmarknadsbolag.<sup>4)</sup> Inom exempelvis private equity är normalt Advent, Cinven, CVC och Hellman & Friedman exempel på globala konkurrenter till EQT och Nordic Capital är ett exempel på en konkurrent i Norden. Inom infrastruktur är Global Infrastructure Partners, Macquarie Infrastructure, Brookfield Infrastructure, Stonepeak Infrastructure Partners, KKR Infrastructure och Antin Infrastructure Partners exempel på konkurrerande företag. Inom investeringar i privata kreditillgångar är Ares, Apollo, ICG och KKR exempel på konkurrenter i Europa. Vidare kan, av olika anledningar, fondinvestorares syn på investeringar på den privata marknaden försämrats. Till exempel kan avkastningen som genererats på privatmarknaden minska, och andra tillgångstyper eller investeringsmöjligheter kan uppfattas generera en överlägsen avkastning. Vissa institutionella fondinvestorare vill använda deras egna investeringsrådgivare. Sådana institutionella investorer kan sluta att investera i, eller minska deras allokeringar till, EQT-Fonder såväl som potentiellt bli konkurrenter till EQT AB-koncernen

och samt EQT-Fonderna och allt det nämnda skulle negativt kunna påverka EQT AB-koncernens intjäningspotential.

För att möta kraven från fondinvestorare har EQT AB-koncernen en multistrategiplattform som innefattar bland annat Private Equity, Real Estate, Infrastructure och Credit, som gör det möjligt för fondinvestorare att förenkla sina relationer med förvaltarna genom att investera i ett flertal investeringsstrategier med samma förvaltare. EQT har i det närmaste fördubblat sin Fondinvestoraras från 2009 till cirka 480 Fondinvestorare per 30 juni 2019. Vidare har EQT bibehållit en låg grad av koncentration av Fondinvestorare där ingen enskild Fondinvestorare representerar mer än 2,5 procent av AUM<sup>5)</sup>, vilket skapar diversifiering och mindre beroende av enskilda investorer. Om fondinvestorares krav eller preferenser förändras kan det få en negativ påverkan på intresset att investera i vissa specifika tillgångslag eller i EQT-Fonderna. Sådana förändringar kan försvåra EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder.

### Förvaltad kapital kan komma att inte växa som förväntat, vilket kan påverka de förvaltningsavgifter, carried interest och investeringsintäkter som genereras av EQT AB-koncernen negativt

EQT AB-koncernen får merparten av sina intäkter från förvaltningsavgifter som genereras av EQT AB-koncernen för dess förvaltning av EQT-Fondernas verksamhet, och förvaltningsavgifterna som genereras baseras på EQT AB-koncernens AUM<sup>6)</sup>. Utvecklingen av EQT AB-koncernens AUM är främst beroende av EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder, att attraktiv, absolut och relativ avkastning levereras till Fondinvestorare, genomförandet av EQT AB-koncernens tillväxtstrategi och att EQT kan upprätthålla dess starka varumärke och goda rykte. AUM är också beroende av de aktuella stadierna i EQT-Fondernas investeringslivscykel, däribland fondernas mognad och investeringarnas realisering. De förvaltningsavgifter som genereras av EQT AB-koncernen i förhållande till merparten av EQT-Fonderna inom segmenten Private Capital och Real Assets, och vissa av EQT-Fonderna inom Credit-segmentet, är under fondens investeringsperiod baserade på kapitalåtaganden till fonden. När en EQT-Fond övergår till realiseringsperioden ändras basen för AUM från totala fondåtaganden till investerat kapital med avseende på investeringar som ännu inte har realiserats av den relevanta EQT-Fonden. Basen för AUM i vissa Credit-fonder består av realiserat kapital som investerats under hela fondens livslängd.

EQT AB-koncernen har snabbt ökat sin AUM under de senaste 12 månaderna, en ökning med cirka 50 procent till följd av betydande kapitalanskaffning under 2018, och det finns en risk att EQT AB-koncernen inte kommer att kunna upprätthålla historiska nivåer av AUM-tillväxt.

1) Branschens sammanlagda förvaltade tillgångar.

2) Boston Consulting Group, *Global Asset Management 2018: The Digital Metamorphosis*.

3) Bain, *Global Private Equity Report 2019, vid slutet av 2018*.

4) Preqin, *Future of Alternatives 2018*.

5) Förutom Investor AB vars nuvarande andel av AUM uppgår till mindre än 6 procent.

6) Motsvarar det totala kapital och åtaganden från Fondinvestorarna som Koncernen har rätt att få förvaltningsavgift för. Hela Koncernens AUM är avgiftsgenererande.



Även om AUM ökar som förväntat kan förvaltningsavgifterna som genereras av EQT AB-koncernens AUM minska om investerare vill betala mindre för fondförvaltning och investeringsrådgivning i framtiden. Förvaltningsavgiftsnivåerna påverkas av ett antal faktorer, inkluderat efterfrågan på olika investeringsstrategier och fondinvesteringarnas vilja att öka kapitalåtaganden till privata marknader, historisk och förväntad utveckling från EQT-Fonderna som förvaltas och rådgives av EQT AB-koncernen samt avgiftsnivåerna i branschen, villkoren för fonder med liknande investeringskriterier och investeringsresultat. Det finns dock en risk att investerare i framtida EQT-Fonder kan förhandla att betala EQT AB-koncernen lägre förvaltningsavgifter och att de ekonomiska villkoren för framtida EQT-Fonder kan vara mindre fördelaktiga för EQT AB-koncernen, jämfört med de som erhållits för historiska EQT-Fonder. Vidare, om EQT expanderar till tillgångsslag med lägre avgifter skulle den genomsnittliga nivån på förvaltningsavgifterna för EQT AB-koncernen kunna minska.

Om något av ovanstående skulle inträffa på ett sådant sätt att EQT AB-koncernens AUM inte växer som förväntat, eller minskar, eller om förvaltningsavgiftsnivåer minskar, kan det negativt påverka, på medellång eller lång sikt, förvaltningsavgifterna, carried interest och investeringsintäkter som mottas av EQT AB-koncernen, det vill säga alla typer av intäkter som EQT AB-koncernen erhåller.

#### **EQT AB-koncernen är beroende av sin personal och sitt nätverk av EQT-rådgivare**

EQT AB-koncernens viktigaste tillgångar är dess personal, som utgörs av EQT AB:s ledning och Partners, investeringsrådgivare, fondförvaltningsteam och medarbetare inom kundrelation- och kapitalanskaffning samt centrala funktioner. EQT AB-koncernens fortsatta framgångar är beroende av deras respektive och kollektiva insatser. Vidare är EQT AB-koncernen beroende av sitt nätverk av EQT-rådgivare. EQT AB-koncernens antal medarbetare har ökat från 456 FTEs per 31 december 2016 till 646 FTEs per 30 juni 2019.<sup>1)</sup> Under de senaste tolv månaderna med slut 30 juni 2019 var personalomsättningen omkring 10 procent, varav omkring 2 procent klassificerades som icke-önskad personalomsättning.

EQT AB-koncernens personal och nätverk av EQT-rådgivare har omfattande erfarenhet och expertis och starka affärsrelationer med företrädare ur näringslivet i de geografiska områden och sektorer där EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna bedriver sin verksamhet. Framgången för EQT-Fonderna och EQT-Fondernas portföljbolag är på samma sätt beroende av deras respektive personal. Det finns en risk att EQT AB-koncernen inte är framgångsrik med att rekrytera, behålla och motivera den personal och de EQT-rådgivare som behövs eftersom marknaden för kvalificerade rådgivare är hårt

konkurrensutsatt, vilket kan förvärras om ett flertal medarbetare skulle lämna EQT AB-koncernen samtidigt.

Vidare kan EQT AB-koncernens personal, andra medarbetare och EQT-rådgivare börja arbeta på, eller grunda, ett konkurrerande företag eller rekrytera andra medarbetare att också börja arbeta på det konkurrerande företaget. De avtal om förbud mot konkurrens och rekrytering samt sekretessavtal som EQT AB-koncernens personal, andra medarbetare och EQT-rådgivare omfattas av, och kommer att omfattas av, i kombination med EQT AB-koncernens övriga överenskommelser med dem, kanske inte hindrar dem från att lämna EQT AB-koncernen, börja arbeta hos konkurrenter eller på annat vis konkurrera med EQT AB-koncernen. Dessutom löper sådana avtal ut efter en viss tid och då är EQT AB-koncernens personal, andra medarbetare och EQT-rådgivare fria att konkurrera med EQT AB-koncernen eller rekrytera dess medarbetare.

Dessutom kommer EQT-Fondernas fondbestämmelser vanligen innehålla skyddsmekanismer knutna till nyckelpersoner. Villkoren för dessa skyddsmekanismer skiljer sig från fond till fond, men i allmänhet identifieras ett minimalt antal personer inom EQT AB-koncernen som måste lägga en viss del av sin affärstid på EQT-Fondens verksamhet och affärer, annars införs ett tillfälligt förbud mot att utnyttja kapitalåtaganden för nya investeringar. I dessa fall har Fondinvesteringarna, eller en kommitté av deras företrädare, vissa rättigheter när det gäller att häva ett sådant tillfälligt förbud, till exempel genom att godkänna ersättandet av de nyckelpersoner som Fondförvaltaren identifierat, för att EQT-Fonden ska kunna återuppta investeringarna. Det finns dock en risk att utövandet av en sådan rättighet inte resulterar i att fondens utveckling upprätthålls eller förbättras eller att ett sådant godkännande att ersätta en nyckelperson eller annars upphäva en avstängningsperiod kommer att vara tillgängligt. Utöver skadat rykte kan förekomsten av en avstängningsperiod med avseende på en EQT-Fond leda till en minskning av förvaltningsavgifterna som erhålls av EQT AB-koncernen medan avstängningsperioden pågår och/eller slutligen förhindra den relevanta EQT-Fonden från att göra nya investeringar om en sådan avstängning inte upphävs och kan därigenom minska AUM på vilka förvaltningsavgifterna är beräknade över livscykeln för EQT-Fonden.

Om EQT:s förmåga att rekrytera och bibehålla personal försämras skulle det kunna äventyra EQT:s utveckling, företagskultur och relationer med viktiga intressenter. I och med att personalen är EQT:s viktigaste tillgång skulle detta kunna få betydande negativa konsekvenser på kort sikt i förhållande till befintliga EQT-Fonder och på medellång och lång sikt avseende EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder.

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.



### Implementeringen av EQT AB-koncernens tillväxtstrategi, inklusive geografisk expansion och nya affärsinitiativ, kan misslyckas

I EQT AB-koncernens tillväxtstrategi ingår geografisk expansion, såsom det nyöppnade kontoret i Milano, och expansion till andra tillgångsslag, såsom lanseringen av EQT:s Public Value-fond, samt utveckling av nya affärsinitiativ. EQT AB-koncernen är exponerat mot ett antal risker och osäkerheter knutna till dess tillväxtstrategi, däribland risken att sådana nya affärsinitiativ, vilket innefattar utvidgandet av Real Estate-plattformen och ytterligare expansion i Asien-Stillahavsområdet vilket är området för användning av Bolagets egna kapital på medellång sikt, inte kommer att bidra till att EQT AB-koncernen uppnår dess mål, eller att EQT AB-koncernen inte kommer att genomföra sådana nya initiativ på ett framgångsrikt sätt. Nya initiativ kan också vara svåra att lansera, till exempel när EQT AB-koncernen inte har dokumenterad erfarenhet inom ett nytt område, eller efter lansering visa sig inte uppfylla mål och förväntningar. Som ett historiskt exempel kan nämnas EQT Mid Market US, som lanserades 2015 men där beslut fattats om att inte ta in kapital för någon efterföljande fond, där bakgrunden är ett strategiskt beslut från EQT att istället fokusera på större företagsuppköp i USA. Att implementera EQT AB-koncernens tillväxtstrategi kan också medföra stora svårigheter och kostnader, däribland logistik- och administrationskostnader för att öppna och utöka kontor, kostnader för att rekrytera, utbilda och behålla ett stort antal investeringsrådgivare och högre kostnader från exponering mot ytterligare jurisdiktioner (inklusive lagar, regler och förordningar) och aktiviteter. Det är Koncernens ambition, men inte ett fastställt mål, att ökningen av centrala kostnader ska vara begränsat till ungefär hälften av ökningen av AUM över tid. Vidare kan EQT AB-koncernen vara direkt exponerad mot nya affärsrisker eller vara föremål för ökad exponering mot existerande risker om affärsinitiativ finansieras med EQT AB-koncernens egna kapital.

Där EQT AB-koncernens nya initiativ inkluderar att expandera till nya geografiska regioner eller nya jurisdiktioner finns det en risk att EQT AB-koncernens etablerade praxis kan ifrågasättas, exempelvis där EQT:s metoder inom rådgivning eller regulatoriska frågor inte passar den nya regionen eller jurisdiktionen, och där de anpassningar som skulle krävas till de lokala förhållandena skulle bli betungande eller omöjliga att införa. Till exempel startade EQT AB-koncernen 2008 ett kontor i Polen som bas för rådgivningsverksamhet till EQT-Fonderna för investeringar i Östeuropa, men lade ner detta då EQT:s ramverk och metoder inte i alla delar lämpade sig för de lokala förhållandena och den östeuropeiska marknaden. I takt med att EQT:s verksamhet växer kan EQT AB-koncernen också bli föremål för regler som EQT AB-koncernen för närvarande inte omfattas av eller från vilka det för närvarande är undantaget, vilket kan leda till högre kostnader och ökad komplexitet. Om EQT därutöver går in på nya marknader eller sektorer kan EQT vidare ställas inför konkurrens från bolag som redan är etablerade i den aktuella marknaden

eller sektorn, och sådana konkurrenter kan ha mer erfarenhet av och mer resurser anslagna eller tillgängliga för sådana marknader eller sektorer.

EQT kan vara exponerat för tillgångsspecifika risker, inklusive inom EQT:s Public Value-fond vilket exponerar den relevanta EQT-Fonden mot risker relaterat till innehav av noterade värdepapper, såsom fluktuerande aktiekurser och ytterligare mediegranskning vilket i förlängningen kan påverka EQT:s varumärke och rykte negativt. När EQT-Fonderna förvärvar minoritetsandelar i börsnoterade bolag, eller när EQT-Fonders portföljbolag börsnoteras, kan dessa noterade bolag även fatta beslut som den aktuella EQT-Fonden inte håller med om, och bolagets huvudägare eller ledning kan ta risker eller på annat vis agera på ett sätt som inte gynnar EQT-Fondens intressen.

Om EQT:s nya initiativ inte uppfyller eller överträffar förväntningarna skulle det kunna leda till att EQT AB-koncernen inte lyckas uppnå lönsamhet med initiativet, inte växer i enlighet med dess tillväxtstrategi och inte kan åtnjuta de fördelar som förväntas följa därav, samt att EQT AB-koncernens tillväxtmål inte uppfylls.

### En försämring av EQT:s varumärke och rykte kan få en negativ påverkan på konkurrensen om fondinvestorare och investeringsmöjligheter samt begränsa EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder samt attrahera och behålla nyckelpersoner

EQT:s varumärke och rykte är av största vikt för Bolaget, exempelvis i konkurrensen om fondinvestorare till, och investeringsmöjligheter för, EQT-Fonderna.

Det finns en risk att faktorer såsom otillfredsställande resultat för fonderna, negativ publicitet eller bristande hållbarhetsprocesser samt åsidosättande av miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer ("ESG") i något portfölj- eller investeringsbolag i en EQT-Fond, eller av deras medarbetare eller närstående företag, likvidation eller konkurs för ett portfölj- eller investeringsbolag, och bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och regler kan leda till missnöje hos Fondinvestorarna och en minskad förmåga eller oförmåga för EQT AB-koncernen att ta in kapital för nya fonder samt begränsa dess förmåga att locka till sig och behålla nyckelpersoner. En konkurs av ett portföljbolag, till exempel EQT VII:s portföljbolag Top-Toy som försattes i konkurs i december 2018, kan ha en begränsad inverkan på Koncernen från en finansiell synvinkel men en betydande inverkan på Koncernens förhållande till fondinvestorare och andra viktiga parter. Konkursen i Top-Toy påverkade EQT på så sätt att konkursen blev omskriven i media och att hanteringen av konkursen och besvarande av frågor med anledning av konkursen tog tid och resurser i anspråk från EQT-organisationen. Nya initiativ som lanseras men inte når EQT AB-koncernens förväntningar och överges, exempelvis initiativen EQT Opportunity och EQT Expansion Capital, kan på samma sätt påverka EQT:s varumärke och rykte bland fondinvestorare och andra intressenter. Dessa risker för EQT:s varumärke och rykte påverkas inte bara av EQT AB-koncernens strategi och

verksamhetsinriktning, utan också av misslyckanden och negativ publicitet avseende portföljbolagen i EQT-Fonderna, däribland noterade portföljbolag som kan bli föremål för mediegranskning. EQT:s varumärke och rykte kan påverkas inte bara av faktorer och omständigheter som härrör till de EQT-Fonder som för tillfället förvaltas av EQT AB-koncernen, eller EQT AB-koncernen självt, utan även av omständigheter som härrör till EQT-Fonder som förvaltats eller styrtas som en del av den historiska EQT-strukturen. Dessutom är EQT:s varumärke och rykte beroende av de handlingar och den affärsverksamhet som utförs av tredje man över vilka EQT inte har någon kontroll, däribland externa leverantörer och samarbetspartners, exempelvis de som tillhandahåller fondadministratörstjänster till EQT AB-koncernen. EQT:s varumärke och rykte skulle också kunna påverkas av rykten som kan vara osanna eller i övrigt inte underbyggda av fakta. Sådana rykten kan vara svåra för EQT AB-koncernen att bemöta och kan ha en negativ inverkan på EQT:s varumärke och rykte. Vidare kan EQT:s varumärke och rykte påverkas negativt av publicitet hänförlig till branschen i sin helhet. Finansiella skandaler eller tvivelaktigt etiskt beteende från en konkurrents sida kan svärta anseendet för hela eller delar av privatmarknader eller private equity-branschen och därigenom bidra till en negativ uppfattning om EQT bland investerare, allmänheten eller regleringsorgan. Dessutom kommer EQT AB-koncernen efter den föreslagna noteringen på Nasdaq Stockholm att bli föremål för ytterligare granskning från media, investerare och tillsynsmyndigheter i egenskap av börsnoterat bolag.

Det finns en risk för att EQT AB-koncernens medarbetare uppträder på ett olämpligt eller olagligt sätt, inklusive att de ägnar sig åt bedrägeri, vilket kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet och att de åtgärder som EQT AB-koncernen vidtar för att upptäcka, förhindra och förebygga olämpligt uppträdande genom att införa sekretessrestriktioner, anta policyer och anordna regelbunden utbildning för medarbetarna inte räcker till. Ett antal av EQT AB-koncernens medarbetare hanterar in- och utbetalningar till investerarkonton vilket ställer särskilda krav på EQT AB-koncernen att ha nödvändiga rutiner och restriktioner på plats. Åsidosättande av åtaganden och standarder eller brottsliga handlingar av någon av EQT AB-koncernens medarbetare kan få en negativ påverkan på EQT:s varumärke och rykte samt dess förmåga att locka till sig och behålla investerare.

EQT AB-koncernens verksamhet omfattar många olika geografiska områden och sektorer, där det i vissa fall kan vara stora variationer i kultur, allmänt vedertagen affärspraxis och tillämpliga lagar och regler. Vissa åtgärder kan därför anses vedertagna och lämpliga i ett område, men däremot få en negativ påverkan på EQT, inklusive avseende aktuella och framtida affärsmöjligheter i ett annat område. EQT AB-koncernens internationella profil kan göra det svårt för EQT AB-koncernen att samtidigt och alltid följa olika kulturella, etiska och till och med regulatoriska normer och standarder i utförandet av affärsverksamheten.

Om EQT:s varumärke och rykte skulle försämrats till följd av någon av de risker som anges ovan skulle det negativt påverka EQT AB-koncernens förmåga att attrahera och behålla talang, vilket skulle påverka EQT AB-koncernens rekrytering, kultur och utveckling, samt påverka genomförandet av EQT-Fondernas transaktioner. En försämring av EQT:s varumärke och rykte skulle även kunna påverka EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder.

#### **Större investeringar som genomförs av vissa EQT-Fonder kan inbegripa vissa svårigheter och risker som kanske inte föreligger vid små och medelstora investeringar**

När EQT-Fonder gör större investeringar kan dessa inbegripa vissa svårigheter och risker som inte aktualiseras vid små och medelstora investeringar. Större transaktioner kan till exempel vara svårare att finansiera eller kan leda till större utmaningar vid förändringar i relevanta portföljbolagets ledning, kultur, finansiering eller verksamhet samt kan medföra mer djupgående granskningar av tillsynsmyndigheter, intresseorganisationer och andra tredje parter. Vidare har mängden eget kapital som krävs för att genomföra en investering, i vissa stora transaktioner, ökat betydligt. Detta har resulterat i att vissa av de större private equity-affärrerna är strukturerade som konsortium-transaktioner. Konsortium-transaktioner medför generellt en minskad kontroll över investeringen eftersom bolagsstyrningsrättigheter måste delas med de andra konsortiuminvesterarna. Således kan EQT-Fonderna i sådana transaktioner inte enskilt kontrollera beslut som avser konsortiuminvesteringen samt tidpunkten och formen för en försäljning. Per dagen för detta Prospekt har en EQT-Fond gjort ett sådant förvärv, där Infrastructure IV tillsammans med Digital Colony Partners ingått avtal om att förvärva bolaget Zayo, med gemensam kontroll, varav det investeringsbelopp som löper på Infrastructure IV i samband med förvärvet är 1,35 miljarder euro, motsvarande 13 procent av AUM i Infrastructure IV. Någon av dessa faktorer skulle kunna öka risken för att EQT-Fondernas större investeringar skulle kunna vara mindre lyckade än investeringar som den relevanta EQT-Fonden har full kontroll över. Konsekvenserna av en misslyckad större investering av en EQT-Fond skulle kunna vara allvarigare givet storleken på investeringen och alla sådana negativa konsekvenser skulle i sin tur kunna ha en väsentlig negativ påverkan på EQT:s varumärke och rykte såväl som på den carried interest och de investeringsintäkter som EQT AB-koncernen erhåller från den relevanta EQT-Fonden.

#### **OPERATIONELLA RISKER**

##### **EQT AB-koncernen är beroende av välfungerande databehandlingssystem, däribland för att förhindra förlust eller läckage av information**

För att EQT AB-koncernen på ett effektivt och säkert sätt ska kunna behandla data och utföra andra uppgifter som krävs i verksamheten måste EQT AB-koncernen ha välfungerande databehandlingssystem, däribland molnbaserade system som EQT AB-koncernen använder i stor

utsträckning. EQT AB-koncernen skulle kunna påverkas av avbrott eller störningar i sina system på grund av händelser såsom intrång, sabotage, datavirus, buggar eller andra faktorer. Som en följd av avbrott eller störningar i EQT AB-koncernens databehandlingsystem finns det en risk att verksamheten inte kan bedrivas som planerat under en viss period och information kan gå förlorad eller läcka ut. Medan buggar och andra driftsfel förekommer då och då men ofta kan hanteras genom EQT AB-koncernens proaktiva skydds- och säkerhetsåtgärder, skulle framförallt informationsläckage, särskilt genom phishing eller spoofing (dvs. när någon utger sig för att vara någon annan via e-mail eller telefon), kunna få en väsentlig påverkan på EQT:s varumärke och rykte samt EQT AB-koncernens verksamhet.

Dessutom är EQT AB-koncernen beroende av tjänster och teknik som tillhandahålls av tredje part för vissa delar av EQT AB-koncernens verksamhet, och ett avbrott eller en försämring i kvaliteten på dessa tjänster skulle kunna begränsa EQT AB-koncernens förmåga att på ett framgångsrikt sätt fortsätta bedriva sin verksamhet. EQT AB-koncernens förmåga att erhålla ersättning för skada orsakad av dessa tjänster och system är begränsad avseende belopp och typ av skada enligt avtalen med dessa tredje parter, vilket innebär att ersättning i vissa fall endast utgår för direkt skada, om den överhuvudtaget utgår.

Möjliga avbrott i EQT AB-koncernens databehandlingsystem skulle kunna negativt påverka EQT:s varumärke och rykte. Avbrott som inte täcks fullt ut av EQT AB-koncernens externa leverantörer av databehandling eller som inte ersätts eftersom de uppstår i EQT AB-koncernens interna system, eller problem med dataskyddsåtgärder, skulle vidare kunna öka EQT AB-koncernens rörelsekostnader.

**EQT AB-koncernen är beroende av ett effektivt kontrollsystem för att minska de operativa riskerna och upprätthålla lämpliga rutiner för förvaltningen av EQT-Fonderna, och är beroende av tjänster för fondadministration som tillhandahålls av Citco**

I det fall betydande eller systematiska fel skulle uppstå inom EQT AB-koncernen eller inom förvaltningen av EQT-Fonderna, till exempel avseende EQT AB-koncernens finansiella rapportering, värderingen av EQT-Fonderna, vid beräkningen av carried interest och de så kallade vattenfallsmodellerna, att betalningar inte görs till rätt investerarkonton eller om sådana viktiga system inte fungerar korrekt eller av någon anledning slutar fungera, vilket dock inte hittills inträffat, skulle EQT AB-koncernen riskera driftavbrott som skulle kunna leda till ekonomiska förluster, regulatoriska åtgärder och skada EQT:s varumärke och rykte. EQT AB-koncernens kontrollsystem har kontinuerligt förbättrats över tid och medan EQT tidigare hanterade dem internt, hanterar Citco<sup>1)</sup> sedan 2014 kontrollsystemen i egenskap av global administratör för EQT-Fonderna, vilket även innefattar administration av konton och betalningar. EQT genomför för närvarande en intern

utredning avseende en EQT-anställds olovliga betalningar relaterade till fonder som förvaltas utanför Luxemburg. Beloppen som utredningen avser är dock inte materiella för EQT AB-koncernen.

Vidare är EQT AB-koncernen beroende av att både den och EQT-Fonderna har tillräckliga rutiner för att förebygga penningtvätt. Rutiner för att förebygga penningtvätt i samband med introduktionen av Fondinvesterare läggs ut på fondförvaltningsleverantörer. Misslyckande med att tillämpa adekvata kontroller i detta avseende kan leda till regelbrott, till exempel genom att EQT AB-koncernen eller EQT-Fonderna oavsiktligt agerar med olämpliga motparter eller gör olagliga eller olämpliga investeringar vilket kan leda till enskilda böter samt sanktionsavgifter för bolag inom EQT AB-koncernen, anspråk från Fondinvesterare eller rätt för Fondinvesterare att häva avtal, förlust av fondtillstånd eller skada EQT:s varumärke och rykte.

EQT AB-koncernens och EQT-Fondernas verksamhet är för närvarande beroende av Citco som administratör av EQT-Fonderna. Citco är en global leverantör av finansiella tjänster med cirka 7 000 anställda världen över, varav omkring 160 anställda är dedikerade till EQT:s konto. Sedan 2014 har Citco tillhandahållit, och tillhandahåller fortfarande, en helhetslösning till EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna som omfattar administration, redovisning och rutiner för att förebygga penningtvätt. Om det skulle uppstå problem i relationen med Citco, såsom en affärstvist, driftsfel från Citcos sida i form av systematiska värderingsfel eller felaktiga betalningar till Fondinvesterare, frågor om styrningen inom Citco eller om Citco skulle hamna i finansiella svårigheter, kan det orsaka väsentliga avbrott i EQT AB-koncernens och EQT-Fondernas verksamhet.

Vidare kan åtgärder som vidtagits för att säkerställa att avbrott orsakade av beroendet av Citco begränsas, såsom skyldigheter för Citco enligt avtalet med EQT AB-koncernen att bistå vid överföringen av dess tjänster till en annan leverantör om EQT AB-koncernen slutar använda Citcos tjänster, inte vara tillräckliga.

Om EQT AB-koncernens eller EQT-Fondernas verksamhet dessutom skulle kräva tjänster från ytterligare en tjänsteleverantör för fondadministration kan det bli en dyr och tidskrävande process och öka rörelsekostnaderna. Dessutom finns det en risk för att, om Citco inte skulle kunna fortsätta att tillhandahålla sina tjänster av någon anledning, EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna inte kan ingå ett avtal med en lämplig tjänsteleverantör vid rätt tidpunkt eller på tillfredsställande villkor, vilket skulle kunna öka rörelsekostnaderna.

**EQT AB-koncernen är beroende av att ingå och upprätthålla lämpliga försäkringsavtal**

EQT AB-koncernen har försäkringsskydd för bland annat avbrott, skadestånd, advokatarvoden, personskada, egendomsbrott, digital brottslighet, affärsresor, styrelse-

1) Citco Fund Services (Ireland) Limited, Citco Fund Services (Luxembourg) S.A. eller andra Citco-entiteter såsom tillämpligt.

ledamöter och chefer samt samtliga EQT AB-koncernens anställdas rådgivningsaktiviteter. Däremot kan EQT AB-koncernen drabbas av anspråk som överstiger eller som inte täcks av EQT AB-koncernens befintliga försäkringskydd. Till exempel, givet storleken på vissa EQT-Fonder och deras investeringar, kan den relevanta enheten i EQT AB-koncernen (som Fondförvaltare eller rådgivare till sådana EQT-Fonder) vara föremål för väsentliga legala eller regulatoriska åtgärder, inklusive från missnöjda Fondinvestorare, tillsynsmyndigheter eller tredje parter, vilket kanske inte täcks av EQT AB-koncernens nuvarande försäkringskydd. Vidare kan skada som EQT AB-koncernen drabbas av, även om den täcks av EQT AB-koncernens försäkringskydd, leda till höjda försäkringspremier. EQT AB-koncernen kanske inte i framtiden kan erhålla eller bibehålla ansvarsförsäkringar till godtagbara villkor eller överhuvudtaget, vilket i sin tur skulle kunna skapa ett behov eller en önskan hos EQT AB-koncernen att bygga upp en intern buffert för att täcka risker, vilket därmed skulle påverka EQT AB-koncernens finansiella ställning. EQT AB-koncernen anser att dess försäkringskydd är lämpligt med hänsyn till de risker som normalt förknippas med EQT AB-koncernens verksamhet, men om den bedömningen skulle vara felaktig eller om EQT AB-koncernens försäkringspremier höjs väsentligt, skulle det kunna leda till ekonomiska förluster eller ökade rörelsekostnader EQT AB-koncernen.

#### **EQT är föremål för risker relaterade till att due diligence-processer inte utvisar alla relevanta fakta**

EQT utvärderar löpande och genomför due diligence-processer avseende ett stort antal investeringsmöjligheter, varav endast vissa leder till en investering. Under perioden 1 januari 2019 till 30 juni 2019 har EQT-Fonderna investerat cirka 6,8 miljarder euro i kapital i nya portföljbolag eller genom tilläggsförvärv i befintliga portföljbolag. Sedan etablering har EQT tagit in 62 miljarder euro i kapital, och EQT-Fonderna har investerat i fler än 240 portföljbolag<sup>1)</sup> via 32 separata fonder. Koncentrationen i varje EQT-Fond regleras av det relevanta avtalet som denna EQT-Fond har ingått med Fondinvestorarna, och existerar för att försäkra att EQT-Fonderna bibehåller en diversifierad investeringsportfölj. Till exempel utgör den enskilt största investeringen som för närvarande innehas av en EQT-Fond mindre än 4 procent av EQT AB-koncernens sammanlagda nuvarande AUM, och de nuvarande 20 största investeringarna tillsammans motsvarar omkring en tredjedel av sammanlagd AUM.

Vid genomförandet av en due diligence-process inför en investering kan man vara beroende av tillgängliga resurser som ofta omfattar information som tillhandahålls av företaget som är föremål för investeringen och, i vissa fall, utredningar och due diligence-rapporter från tredje part. Information som tillhandahålls eller erhålls från tredjepartskällor kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller vilseledande. Således är det inte säkert att de due diligence-processer som genomförs avseende en viss investeringsmöjlighet kommer att belysa alla relevanta

fakta, möjligheter eller risker, inklusive eventuella pågående bedrägerier, som kan vara nödvändiga eller till hjälp vid utvärderingen av investeringsmöjligheten. Det finns därför en risk att framgång, eller det framtida resultatet, för en investering inte kan uppnås i linje med de finansiella förväntningarna som gjordes när investeringen utvärderades, vilket kan påverka EQT-Fondens resultat.

#### **RISKER HÄNFÖRLIGA TILL LEGALA FRÅGOR, REGULATORISKA FRÅGOR OCH BOLAGSSTYRNING**

##### **EQT AB-koncernen kanske inte kan erhålla och behålla nödvändiga regulatoriska godkännanden och tillstånd, däribland licenser för EQT AB-koncernens fondverksamhet**

EQT AB-koncernen måste behålla sådana regulatoriska godkännanden och tillstånd som beskrivs nedan. Det finns en risk för att EQT AB-koncernen inte kommer att ha förmågan att erhålla och behålla nödvändiga myndighetsgodkännanden och tillstånd från relevanta offentliga myndigheter och andra organisationer, och att följa tillämpliga lagar och regler, eller kunna göra så utan orimliga kostnader och förseningar, vilket kan leda till ekonomiska förluster för EQT AB-koncernen.

EQT AB-koncernens fondverksamhet utgör tillståndspliktig verksamhet enligt EU:s AIFM-direktiv som styr förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt enligt andra regulatoriska regelverk på andra marknader där EQT-Fonder är verksamma. AIFM-direktivet föreskriver krav för bland annat, men inte begränsat till, tillstånd, informationsgivning, rapportering, värdering samt vissa organisatoriska krav och kapitalkrav för EQT AB-koncernen. Underlåtenhet att följa AIFM-direktivet, exempelvis på grund av systematiska fel inom förvaltningen av EQT-Fonderna, eller på grund av brott mot tillämpliga marknadsföringsregler gentemot fondinvestorare, skulle kunna leda till att Fondinvestorare söker dra tillbaka sin investering eller kräver att de investerade pengarna återbetalas, vilket skulle kunna påverka EQT-Fondernas möjlighet att genomdriva sin strategi och påverka EQT AB-koncernens och EQT-Fondernas verksamhet, samt leda till sanktioner från nationella finansiella tillsynsmyndigheter såsom sanktionsavgifter eller indragning av aktuella AIFM-tillstånd i Luxemburg, Storbritannien och Nederländerna. Ett beslut fattades 2017 i syfte att skapa en knutpunkt i Luxemburg för alla framtida EQT-Fonder för att harmonisera EQT AB-koncernens fondförvaltningsverksamhet. Per 30 juni 2019 var 81 procent av EQT AB-koncernens AUM beroende av fondlicensen i Luxemburg. Som en följd skulle i synnerhet ett indraget fondförvaltningstillstånd i Luxemburg kunna få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet.

En förlust av nödvändiga godkännanden och/eller tillstånd, eller förlusten av relevanta godkännanden och/eller tillstånd för EQT AB-koncernen för att förvalta eller marknadsföra fonder inom ett visst område eller generellt, kan leda till avveckling eller likvidering av befintliga EQT-Fonder, och skulle således kunna få en väsentlig negativ påverkan på storleken av EQT AB-koncernens

1) Inkluderar alla fonder sedan EQT startades, och inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen, dock exklusive Credit.

AUM och därmed även påverka förvaltningsavgifter som erhålls av EQT AB-koncernen, samt möjligheten att erhålla carried interest och investeringsintäkter.

**EQT AB-koncernen och EQT-Fonderna är föremål för omfattande regleringar och påverkas av ändringar i lagar, regler och myndigheternas tolkningar och praxis, samt risker hänförliga till tolkningar av bestämmelser för vilka det inte finns någon tydlig vägledning på området eller prejudikat**

EQT AB-koncernens verksamhet är föremål för omfattande regleringar och befintliga eller framtida regler påverkar många aspekter av EQT AB-koncernens verksamhet. EQT AB-koncernen måste följa, och påverkas av, myndigheters och självreglerande organisationers lagar och regler på nationell, regional och lokal nivå. Exempel på sådana myndigheter och självreglerande organisationer är Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") i Luxemburg, Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") i Nederländerna, Financial Conduct Authority ("FCA") i Storbritannien, Securities and Exchange Commission ("SEC") och Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") i USA, Securities and Futures Commission ("SFC") i Hongkong och Monetary Authority ("MAS") i Singapore. Vidare måste EQT AB-koncernen följa, och påverkas av, lagar och regler i de jurisdiktioner i vilka EQT AB-koncernen kommer att expandera i framtiden, de jurisdiktioner där Fondinvestorer har sin hemvist samt de jurisdiktioner där EQT-Fonderna investerar, och är föremål för risker avseende komplexiteten i att omfattas av sådana nya regler. Många av de tillsynsmyndigheter som EQT AB-koncernen för närvarande samverkar med, eller kan komma att samverka med i framtiden, har rätt att genomföra utredningar och administrativa förfaranden som kan leda till sanktionsavgifter, avstängningar av personer eller andra sanktioner, däribland indragning eller upphöranden av gällande tillstånd och medlemskap. Vidare kan utredningar och andra administrativa förfaranden vara tidskrävande för EQT AB-koncernen och ta ledningens eller andra nyckelmedarbetares uppmärksamhet från den löpande verksamheten inom EQT AB-koncernen.

Förmågan att följa tillämpliga lagar och regler beror i vissa fall på fastställande av fakta och tolkningar av komplexa bestämmelser för vilka det inte finns tillgång till något tidigare vägledande beslut eller någon tydlig auktoritet, eller endast tillgång till begränsad vägledning. I sådana fall kanske det inte är möjligt för EQT AB-koncernen att korrekt bedöma innebörden av sådana lagar och regler. Sådana lagar och regler kan omfattas av pågående granskning av personer involverade i lagstiftningsprocessen, myndigheter och självreglerande organisationer eller andra organ, vilket kan leda till reviderade tolkningar av etablerade koncept, ändringar av lagar, översyn av regler och andra ändringar och tolkningar. Detta kan till exempel gälla EU:s lagar och regler där tolkningen i de olika medlemsstaterna kan skilja sig åt eller vara föremål för en stor osäkerhet.

Om EQT AB-koncernen inte lyckas följa tillämpliga lagar och regler, däribland regler som kommer att gälla för EQT AB-koncernen när Bolaget blir börsnoterat, såsom EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR"), kan det medföra begränsningar i EQT AB-koncernens verksamhet, ökade rörelsekostnader, viten eller andra påföljder. Till exempel kan sanktionsavgifter för juridiska personers överträdelse av MAR uppgå till maximalt 15 miljoner euro, 15 procent av bolagets totala årsomsättning eller tre gånger vinsten/underlåten förlust. Även om en utredning eller ett förfarande inte leder till någon påföljd eller om påföljden mot EQT AB-koncernen eller dess medarbetare från en tillsynsmyndighet skulle vara ett lågt belopp så skulle den negativa publiciteten i samband med utredningen, förfarandet eller åläggandet av dessa påföljder kunna skada EQT:s varumärke och rykte samt leda till att EQT förlorar befintliga Fondinvestorer eller skada dess förmåga att attrahera nya fondinvestorer.

Tillämpliga lagar och regler som EQT AB-koncernen är föremål för, eller tillämpliga lagar och regler som ska införas, i en särskild jurisdiktion kan också ha en påverkan på EQT AB-koncernen som helhet. Exempelvis nådde Europaparlamentet den 16 april 2019 en politisk överenskommelse avseende en revidering i det tillämpliga regelverket för tillsyn- och tillståndskrav genom Europaparlamentet och rådets förordning om tillsynskrav för värdepappersföretag 2017/0359(COD) ("IFR") och Europaparlamentet och rådets direktiv 2017/0358(COD) om tillsyn av värdepappersföretag ("IFD"). IFR och IFD kommer att medföra nya tillståndskrav för värdepappersföretag såsom dessa definieras i EU:s direktiv 2014/65/EU om värdepappersmarknaden ("MiFID II"). EQT AB:s majoritetsägda dotterbolag EQT Partners UK Advisors LLP ("EPUKA"), är ett värdepappersföretag såsom definierat i MiFID II och faller inom tillämpningsområdet för IFR och IFD. Under de nya tillståndskraven i IFR och IFD kommer ett antal nya krav gälla för värdepappersföretag såsom EPUKA, inklusive, men inte begränsat till, nya övergripande kapitalkrav, likviditetskrav, ersättningskrav, krav att göra interna bedömningar om kapitalkrav uppfylls samt ytterligare informationsgivningskrav. Enligt ovanstående måste ett "värdepappersinriktat moderholdingföretag" inom EU, såsom EQT AB, tillämpa alla ovanstående krav på gruppnivå. Värdepappersföretagsgruppen inkluderar det relevanta moderbolaget och dess direkt och indirekt ägda dotterbolag runt om i världen som faller in under definitionen av värdepappersföretag, finansiella institut och/eller anknutna företag och anknutna ombud. Detta väntas inbegripa en omfattande andel av EQT AB:s verksamma dotterbolag. De ovan beskrivna kraven kommer därmed att i stor del vara tillämpliga på EQT AB-koncernen med beaktande av möjligheten att i Storbritannien (hos FCA) ansöka om undantag från regelverket på grund av att EPUKA:s verksamhet är enkel och enbart kräver reglering under ett regelverk. Det råder betydande osäkerhet kring tillämpningen av IFR och IFD på värdepappersföretagsgrupper med regelverket kan komma att hindra EQT AB-koncernens möjligheter



att fritt avsätta kapital som önskat samt möjligheten att rekrytera personal och skapa incitament för sina anställda.

För att bedriva sin kapitalförvaltningsverksamhet stödjer sig EQT AB-koncernen i USA regelbundet på undantag från olika krav i Securities Act, the Exchange Act, the Investment Company Act of 1940 och US Employee Retirement Income Security Act of 1974. Dessa undantag är komplexa och kan i vissa fall vara beroende av efterlevnad från utomstående parter som EQT AB-koncernen inte har något inflytande över. Om dessa undantag av någon anledning upphör att vara tillämpliga skulle EQT AB-koncernen kunna bli föremål för tillsynsåtgärder eller anspråk från tredje man och EQT AB-koncernens verksamhet skulle kunna påverkas på ett väsentligt och negativt sätt.

Det har också förekommit betydande utveckling av lagstiftning vilket påverkar private equity-industrin och det fortsätter att föras diskussioner om att öka den offentliga kontrollen och/eller öka regleringen av private equity-industrin, vilket kan ha en negativ effekt på private equity-industrin i allmänhet (inklusive att göra det svårare att anskaffa kapital från vissa sorter av investerare eller på andra sätt påtvinga private equity-fonder ytterligare och kostsamma regulatoriska regelefterlevnadsbördor) som i sin tur negativt kan påverka EQT AB-koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

EQT kan bli föremål för regler som påverkar tredje mans möjligheter att investera i EQT-Fonder, exempelvis genom EU:s direktiv 2009/138/EG om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet ("**Solvens II**"). Solvens II medför, bland annat, betydligt större kvantitativa och kvalitativa kapitalkrav för försäkrings- och återförsäkringsgivare såväl som andra tillsyns- och informationsgivningskrav. Solvens II kan ha en påverkan på försäkrings- och återförsäkringsgivares investeringsbeslut och deras tillgångsallokering. Till följd av detta kan Solvens II ha en negativ indirekt påverkan på EQT AB-koncernen genom att, bland annat, begränsa europeiska försäkrings- och återförsäkringsgivares möjligheter att investera i EQT-Fonder samt införa omfattande informationsgivningskrav för EQT i förhållande till sådana försäkrings- och återförsäkringsgivare som investerar i EQT-Fonder. Ett antal granskningar och revideringar av reglerna i Solvens II väntas ske under 2019 och 2020.

Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljö i vilken EQT verkar är föremål för oförutsedda förändringar. Eventuella förändringar av den ekonomiska utvecklingen eller av lokala, regionala eller politiska organ som en följd av exempelvis val eller förändringar av styrande personer kan också leda till förändringar av tillämpliga lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande lagar och regler. Sådana förändringar kan begränsa eller omöjliggöra EQT:s möjligheter att bedriva en lönsam verksamhet eller gå in på nya marknader eller sektorer, vilket kan leda till ökade rörelsekostnader för

EQT AB-koncernen eller otillfredsställande utveckling för EQT-Fonderna respektive EQT AB-koncernen.

### Ändrade geopolitiska förhållanden, i synnerhet ökad protektionism samt Brexit, kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernen

Ändrade geopolitiska villkor, däribland ökad protektionism och ett ökat fokus på nationella säkerhetsåtgärder, bland annat genom ny lagstiftning och krav på godkännande kan också komplicera, eller begränsa, EQT AB-koncernens verksamhet samt verksamheten för, eller förmågan att ta in kapital för nya, EQT-Fonder. EQT-Fondernas förmåga att göra investeringar och avyttringar kan begränsas på grund av ökad granskning ur ett nationellt säkerhetsperspektiv, om exempelvis en nationell myndighet, till exempel den amerikanska Committee on Foreign Investment in the United States, skulle invända mot en investering på grund av identiteten av investerarna i en viss EQT-Fond. Sådana begränsningar i möjligheten att göra investeringar och avyttringar upplevs inte för närvarande som väsentliga begränsningar men kan komma att öka över tid. Vidare skulle nationella säkerhetsåtgärder även kunna begränsa möjligheten för investerare att investera i EQT-Fonderna, exempelvis om det skulle anses att vissa investerare skulle kunna komplicera EQT-Fondernas förmåga att genomföra sina investeringsmandat.

Den 29 mars 2017 anmälde den brittiska regeringen sin avsikt att utträda ur EU i enlighet med artikel 50 i EU-fördraget vilket inledde den formella processen för Storbritanniens utträde ur EU samt påbörjade förhandlingar med EU avseende villkoren för dess utträde och deras framtida förhållande ("**Brexit**"). Perioden för förhandling enligt artikel 50 var bestämd att löpa ut den 29 mars 2019; efter ytterligare förhandlingar och diskussioner med EU-kommissionen har Storbritanniens utträde ur EU förskjutits till den 31 oktober 2019, med bestämmelser om ett tidigare utträde för det fall att ett utträdesavtal sluts mellan parterna. Sedan dess tillkännagivande har Brexit skapat omfattande geopolitisk osäkerhet och marknadsvolatilitet i såväl Storbritannien som andra platser. Beroende på utfallet i Brexit-förhandlingarna skulle kunna Storbritannien mista tillgången till EU:s inre marknad och de internationella handelsavtal som framförhandlats av EU å medlemsstaternas vägnar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet i Storbritannien, särskilt med avseende på EQT Credit där 18 av 25 investeringsrådgivare är baserade i London, och förvaltningen av EQT-Fondernas portföljbolag.

Politisk förändring, såsom ökad protektionism och ett ökat fokus på nationella säkerhetsfrågor, kan hämma EQT-Fondernas förmåga att verka i sådana jurisdiktioner och i förlängningen leda till en lägre avkastning på investeringar för EQT-Fonderna, vilket skulle kunna påverka den carried interest och de investeringsintäkter som EQT AB-koncernen erhåller från EQT-Fonderna. EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder kan också påverkas negativt och ökningen av AUM kan

begränsas genom att vissa investerargrupper måste exkluderas från att investera i EQT-Fonderna.

#### **EQT AB-koncernen är föremål för risker avseende intressekonflikter**

Olika intressekonflikter kan uppstå med anledning av de aktiviteter som bedrivs av EQT AB-koncernen, EQT-Fonderna, EQT AB:s aktieägare och Fondinvestorare. Underlåtenhet att på ett lämpligt sätt hantera intressekonflikter när de uppstår, eller framstår som intressekonflikter, skulle dels kunna skada varumärket och ryktet för EQT eller aktualisera potentiellt ansvar för EQT AB-koncernen, dels kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

EQT-Fonderna investerar i en rad olika tillgångsslag, däribland i aktier i portföljbolag, skuldebrev och företagslån. I vissa fall kan vissa EQT-Fonder investera i olika delar av samma bolags kapitalstruktur. I sådana fall kanske intressena hos de olika EQT-Fonderna inte alltid överensstämmer, vilket kan skapa faktiska eller potentiella intressekonflikter eller ge sken av sådana intressekonflikter. Till exempel kan en av Private Equity-fonderna ha intresse i att genomföra ett förvärv, en avyttring eller annan transaktion som, enligt den fondens bedömning, skulle kunna öka värdet på private equity-investeringen, även om den föreslagna transaktionen skulle kunna utsätta en EQT Credit-fonds låneinvestering för ytterligare eller högre risker.

I den mån några potentiella investeringsmöjligheter har identifierats av EQT AB-koncernen som kan omfattas av investeringsmandat för flera EQT-Fonder kan det uppstå intressekonflikter avseende fördelningen av investeringsmöjlighet och vilken EQT-Fond som ska genomföra den potentiella investeringen, i synnerhet när båda fonderna förvaltas av samma oberoende Fondförvaltare utsedd att agera som fondförvaltare av alternativa investeringsfonder enligt AIFM-direktivet och deras fondförvaltningsteam.

EQT-Fonder kan förvärva investeringar från, eller sälja investeringar till, andra EQT-Fonder, och styrelseledamöter för en General Partner eller Fondförvaltare för EQT-Fonden kan vara chefer eller styrelseledamöter för enheter som inte ingår i EQT AB-koncernen och som ger råd eller utför tjänster till, eller är inblandade i andra affärer med, EQT-Fonden eller ett eller flera portfölj- eller investeringsbolag till en EQT-Fond. Om en sådan styrelseledamot har en faktisk eller potentiell intressekonflikt genom sitt engagemang i en enhet som inte ingår i EQT AB-koncernen måste styrelseledamoten informera om intressekonflikten till styrelsen för General Partner eller Fondförvaltaren. Sådana intressekonflikter kanske dock inte alltid informeras om på ett lämpligt sätt. Vidare kan chefer, styrelseledamöter, ledande befattningshavare, andra anställda eller juridiska personer och entiteter i EQT AB-koncernen inneha eller förvärva ett direkt eller indirekt intresse i en EQT-Fonds portföljbolag eller investeringsbolag vilket kan ge upphov till intressekonflikter. Sådana konflikter kan ge

upphov till tvist på grund av missnöje hos investerare och leda till att Fondinvestorare utvärderar möjligheten att dra tillbaka eller avsluta sina åtaganden i EQT-Fonden eller inte investera i nya EQT-Fonder, vilket kan komma att påverka storleken på den AUM som förvaltas i befintliga EQT-Fonder.

#### **EQT AB-koncernen kan från tid till annan förändra de villkor under vilka den gör affärer eller begränsa eller reducera dess AUM när det bedöms vara i det bästa intresset för EQT-Fonderna och Fondinvestorarna, även när detta kan gå emot Bolagets aktieägares intressen på kort sikt**

Den historiska och den potentiella framtida avkastningen från EQT-Fonderna är inte direkt knuten till avkastningen på Bolagets aktier, och det finns en risk att, när EQT AB-koncernen säkerställer framgången för EQT-Fonderna, detta inte leder till en positiv avkastning på en investering i Bolagets aktier. För att säkerställa EQT-Fondernas framgång kan EQT AB-koncernen vidta åtgärder som kan få en väsentlig påverkan på EQT AB-koncernens finansiella resultat, åtminstone kortsiktigt. Även om EQT AB-koncernen är av uppfattningen att dess åtagande gentemot EQT-Fonderna och Fondinvestorarna generellt ligger i linje med de långsiktiga intressena för EQT AB-koncernen och dess aktieägare, finns det en risk att vissa åtgärder initialt kan negativt inverka på EQT AB-koncernens finansiella resultat kortsiktigt och det finns inte någon garanti att sådana åtgärder i slutändan kommer att vara fördelaktiga för EQT AB-koncernen och dess aktieägare. Till exempel kan EQT AB-koncernen arbeta för att begränsa sitt AUM till en summa som EQT AB-koncernen tror kan investeras på ett lämpligt sätt i enlighet med EQT-Fondernas investeringsfilosofi, rådande eller förväntade ekonomiska villkor eller marknadsvillkor, och/eller villkoren i den aktuella EQT-Fondens fondbestämmelser. EQT AB-koncernen kan även frivilligt reducera sin förvaltningsavgift och/eller carried interest-nivå och andra villkor för vissa EQT-Fonder eller strategier när EQT AB-koncernen bedömer det som lämpligt (inklusive för att attrahera åtaganden från Fondinvestorare). I och med att EQT AB inte tidigare varit noterat råder en osäkerhet kring hur dessa frågor kan komma att bedömas av aktiemarknaden. För det fall att denna risk skulle inträffa skulle åtgärder som vidtas, och som av aktiemarknaden uppfattas gå emot Bolagets aktieägares intressen på kort sikt, kunna få en negativ inverkan på EQT AB-koncernens finansiella resultat och på priset på aktien i EQT AB.

#### **EQT AB-koncernen är föremål för risker för tvister och kan drabbas av betydande skadestånd och skada på EQT:s varumärke och rykte till följd av tvister, anklagelser och negativ publicitet**

EQT-Fondernas investeringsaktiviteter, Fondförvaltarnas förvaltningsaktiviteter samt EQT AB-koncernens investeringsrådgivning kan utsätta EQT AB-koncernen för risken för tvister med externa parter som uppstår till följd av missnöje hos investerare med EQT-Fondernas resultat,



EQT-Fondernas portfölj- och investeringsbolagens aktiviteter och en rad andra rättsliga krav. EQT AB-koncernen kan påverkas negativt av pågående och/eller framtida tvister och rättsliga förfaranden angående, bland annat, oaktsamhet, försumlighet, avtalstvister, myndighetsutredningar, revisioner eller andra rättsliga anspråk som kan medföra potentiella skadestånd och försvarskostnader. Med undantag för den tvist som beskrivs i avsnitt "Riskfaktorer – EQT AB-koncernens skattemässiga och finansiella ställning skulle kunna förändras negativt om EQT:s tidigare eller nuvarande skattemässiga hållning skulle visa sig felaktig, eller om nuvarande skattelagar ändras", har EQT AB-koncernen inte varit involverat i någon tvist eller något skiljeförfarande (inklusive ännu icke avgjorda mål eller processer som kan komma att uppstå och som EQT AB-koncernen har kännedom om) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på EQT AB-koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. I den fortsatta verksamheten är EQT AB-koncernen från tid till annan inblandad i tvister och andra förfaranden och EQT AB-koncernen har ett försäkringskydd ämnat att täcka sådana krav som kan uppstå därigenom.

I den mån Fondinvestorare lider förluster, eller för det fall villkoren i EQT-Fondernas fondbestämmelser överträds, till exempel om en EQT-Fond skulle göra en investering som faller utanför EQT-Fondens investeringspolicy, kan Fondinvestorarna vidta rättsliga åtgärder mot EQT-Fonderna, EQT AB-koncernen eller dess anställda eller närstående företag. Som ett exempel hålls EQT AB-koncernen och dess ledande befattningshavare, chefer, Partners, företrädare, konsulter och anställda, inklusive oberoende fondförvaltningsteam utsedda att agera som förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt AIFM-direktivet, och deras professionella fondförvaltare, skadeslösa genom fondens fondbestämmelser i den omfattning som tillämpliga lagar tillåter avseende deras uppträdande i samband med bedrivandet av EQT AB-koncernens verksamhet och förvaltningen av EQT-Fonderna. Skadelösheten omfattar dock inte handlingar som innebär bedrägeri, grov oaktsamhet, uppsåtligt tjänstefel eller liknande olämpligt agerande.

Vidare kan Fondinvestorare besluta att ersätta EQT-Fondens General Partner med en utomstående general partner vilket är möjligt om det är tillåtet enligt den berörda EQT-Fondens fondbestämmelser och erforderlig majoritet för detta uppnås bland Fondinvestorarna. Fondinvestorarna har rätt att avlägsna General Partnern för en fond om "skälig grund" föreligger (till exempel vid klandervärda handlingar från en part inom en enhet inom EQT AB-koncernen som har väsentlig negativ inverkan på fonden) (varvid typiskt sett samtycke krävs från Fondinvestorare som representerar majoriteten av åtaganden gentemot den aktuella EQT-Fonden) och utan skälig grund (typiskt sett med samtycke från Fondinvestorare som representerar en majoritet uppgående till minst 75 procent av åtaganden gentemot den aktuella EQT-Fonden).

Avlägsnandet av General Partnern skulle leda till att förvaltningsavgiften i förhållande till den relevanta EQT-Fonden inte längre betalas (med undantag för att, i vissa fall, begränsad kompensation utbetalas när General Partnern avlägsnas utan skälig grund), samt, potentiellt, en väsentlig reduktion i förväntad summa av total carried interest som annars kanske hade kunnat erhållas från EQT-Fonden. Historiskt sett har en EQT General Partner aldrig ersatts men om detta skulle ske skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på EQT AB-koncernens intäkter, och förekomsten av en sådan händelse skulle kunna resultera i omfattande och betydande skada på EQT:s varumärke vilket skulle kunna negativt påverka, och potentiellt irreparabelt skada, dess framtida möjligheter att ta in kapital för fonder.

Om krav skulle framföras mot någon av ovan nämnda enheterna eller personerna, och detta skulle leda till att väsentligt legalt ansvar fastställs, skulle kraven kunna leda till finansiell förlust för EQT AB-koncernen eller orsaka väsentlig skada på EQT:s varumärke och rykte, vilket skulle kunna skada EQT AB-koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder. Vidare kan påståenden om olämpligt uppförande, oavsett om de är sanna eller inte, skada EQT:s varumärke och rykte, vilket kan skada EQT AB-koncernens verksamhet.

#### **EQT kan ha ett otillräckligt skydd för och vara föremål för intrång i dess immateriella rättigheter eller övertrända externa parter immateriella rättigheter**

EQT AB-koncernen äger ett flertal varumärken, domännamn och andra immateriella rättigheter och använder olika mjukvaror genom licensavtal. EQT AB-koncernen kanske inte har tillräckligt skydd för de varumärken som används i verksamheten och skulle kunna ha svårigheter att försvara sina varumärken och övriga immateriella rättigheter. Från tid till annan försöker utomstående att utnyttja EQT:s varumärke, vilket tvingar EQT AB-koncernen att vidta åtgärder. Historiskt har dock kostnader för att försvara EQT:s varumärke varit begränsade. Vidare kan utomståendes användning eller felaktiga användning av EQT:s varumärke påverka EQT negativt, till exempel om sådana utomstående parter bedriver verksamhet som EQT AB-koncernen inte vill förknippas med. Om EQT AB-koncernen inte lyckas skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter eller om EQT AB-koncernen anklagas för att ha överträtt andras immateriella rättigheter, eller om licensavtal sägs upp, skulle det kunna leda till förluster för EQT AB-koncernen och dess affärsmöjligheter.

Vidare kan, för det fall att EQT-Fondernas portföljbolag inte har tillräckligt skydd för deras immateriella rättigheter eller om ett sådant portföljbolag skulle övertrända eller skulle anklagas för att ha överträtt andras immateriella rättigheter, detta få en negativ inverkan på EQT:s varumärke och rykte.

### **EQT AB-koncernen kan bli skyldig att betala avgifter eller skadestånd för obehörig behandling av personuppgifter**

EQT AB-koncernen behandlar och lagrar en rad olika uppgifter i både elektronisk och fysisk form, däribland en stor mängd personuppgifter varav vissa är skyddade personuppgifter och annan information. När EQT AB-koncernen behandlar sådana uppgifter är det av stor vikt att behandlingen sker i enlighet med bland annat svensk lag och EU:s regelverk, såsom dataskyddsförordningen (EU) 2016/679 ("GDPR"). Det finns exempelvis stränga krav på att upplysa människor om vilka personuppgifter som EQT AB-koncernen behandlar och att denna behandling äger rum på ett sätt som överensstämmer med det ändamål för vilket personuppgifterna samlades in. Om EQT AB-koncernen brister i exempelvis behandlingen av personuppgifter, eller om EQT AB-koncernen blir föremål för systemhackning eller på något sätt av misstag blir föremål för lagöverträdelse kan det påverka EQT:s varumärke och rykte negativt och EQT AB-koncernen riskerar att behöva betala sanktionsavgifter för överträdelser av till exempel GDPR som orsakas av sådana händelser. Enligt till exempel GDPR kan sanktionsavgifter för överträdelser uppgå till maximalt 20 miljoner euro eller 4 procent av företagets globala årsomsättning. Den svenska Datainspektionen har dock exempelvis uttalat att det förmodligen inte kommer att vara vanligt förekommande att Datainspektionen dömer ut maximala sanktionsavgifter och hittills har Datainspektionen endast i ett fall påfört sanktionsavgifter om 200 000 kronor.

### **Förändringar av tillämpliga redovisningsstandarder, eller förändringar av tolkningarna av dessa, skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernen**

EQT AB-koncernen tillämpar IFRS utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") såsom de antagits av EU. Vid upprättandet av EQT AB-koncernens finansiella rapporter gör EQT AB-koncernens uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som påverkar tillämpningen av EQT AB-koncernens redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av skulder, tillgångar, intäkter, däribland redovisning av carried interest och kostnader. Värderingsmetoder för vissa tillgångar i EQT-Fonderna kan vara föremål för väsentlig subjektivitet och verkligt värde på tillgångarna fastställt enligt dessa metoder kanske aldrig realiserar, och värderingsmetoder för historiska EQT-Fonder kan skilja sig från de värderingsmetoder som används för nuvarande eller framtida EQT-Fonder, vilket beskrivs ytterligare i riskfaktor "Värderingsmetoder för vissa tillgångar i EQT-Fonderna omfattar subjektiva bedömningar och det verkliga värdet av vissa tillgångar som fastställs enligt sådana metoder kan därför vara inkorrekta, vilket kan leda till felaktig bedömning av fondprestation, upplupen carried interest och investeringsintäkter". Ändringar av, och förändringar av tolkningarna av, befintliga redo-

visningsstandarder skulle kunna få en väsentlig påverkan på EQT AB-koncernens finansiella ställning, och även leda till omfattande anpassningskostnader.

Förmågan att följa tillämpliga redovisningsstandarder beror i vissa fall på fastställande av fakta och tolkningar av komplexa bestämmelser för vilka det inte finns tillgång till något tidigare vägledande beslut eller någon auktoritet, eller endast tillgång till begränsad vägledning. I sådana fall kanske det inte är möjligt för EQT AB-koncernen att korrekt bedöma konsekvenserna av sådana redovisningsstandarder. Sådana redovisningsstandarder kan omfattas av pågående granskning av bland annat IASB, IFRIC och andra självreglerande organisationer och grupper, vilket kan leda till reviderade tolkningar av etablerade koncept och andra ändringar och tolkningar. Enligt IFRS redovisar till exempel EQT carried interest i den mån det är mycket sannolikt att intäkterna inte skulle leda till en väsentlig återföring av intäkter. Det finns ingen exakt definition av hur "mycket sannolikt" ska tolkas. Om sådana riktlinjer, eller en definition, skulle införas eller om nivån av visshet skulle omprövas eller revideras skulle detta kunna få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens redovisade intäkter. Under 2018 utgjorde dock redovisade carried interest-intäkter endast två procent av Bolagets intäkter.

### **Värderingsmetoder för vissa tillgångar i EQT-Fonderna omfattar subjektiva bedömningar och antaganden och det verkliga värdet av vissa tillgångar som fastställs enligt sådana metoder kan därför vara inkorrekta, vilket kan leda till felaktig bedömning av fondprestation, upplupen carried interest och investeringsintäkter**

Värderingsmetoder för investeringar som ägs av EQT-Fonderna kan omfatta subjektiva bedömningar och det verkliga värdet av tillgångar som fastställs enligt sådana metoder kan därför vara felaktiga, vilket kan resultera i felaktiga bedömningar av fondens prestation och upplupen carried interest.

Det finns ofta inga tillgängliga fastställda marknadspriser för en övervägande majoritet av EQT-Fondernas tillgångar. För närvarande så utgör investeringar i onoterade innehav 97 procent av EQT-Fondernas portföljbolags investeringar. Värderingar av investeringar som innehas av EQT-Fonderna är i regel upprättade i linje med tillämpliga och erkända värderingsprocesser och värderingsförfaranden (inklusive, i förhållande till private equity-investeringar, enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). Det finns en risk att investeringar som innehas av EQT-Fonderna inte kommer att realiserar för belopp som motsvarar, eller är större än, beloppen till vilka de är värderade, eller att tidigare värderingar som baserats på sådana värderingar på ett korrekt sätt återspeglar realisationsvärdet av sådana investeringar. En investerings faktiska realisationsvärde kommer att bero på framtida rörelseresultat för den relevanta

investeringen, värdet på tillgångarna och marknadsförhållanden vid tidpunkten för avyttringen, eventuella relaterade transaktionskostnader samt tidpunkten och sättet som försäljningen sker på, vilka alla kan skilja sig från de antaganden som tidigare värderingar var baserade på.

Värderingar av orealiserade investeringar som innehas av EQT-Fonder kan påverka storleken på carried interest som generats av EQT-Fonder under omständigheter då orealiserade investeringar skrivs ned eller avskrivs helt. I den utsträckning en värdering är felaktig kan det leda till att carried interest redovisas, varvid en efterföljande minskning av densamma i förlängningen kan minska EQT AB-koncernens lönsamhet. Värderingar av orealiserade investeringar som innehas av EQT-Fonder kan även påverka förvaltningsavgifter för det fall ett portföljbolag till en EQT-Fond försätts i konkurs, varigenom investeringen anses realiserad och det investerade kapitalet dras av från den bas på vilken förvaltningsavgiften beräknas, vilket skulle få en effekt på de intäkter från förvaltningsavgifter som EQT AB-koncernen erhåller från befintliga EQT-Fonder. För ytterligare information se *"Riskfaktorer – EQT AB-koncernen kan bli skyldig att uppfylla särskilda återbetalningsförpliktelser om, och när, dessa utlöses enligt fondbestämmelserna som styr EQT-Fonderna"* nedan.

Förändringar i värde hänförligt till investeringar kan från tid till annan resultera i volatilitet i verksamheternas resultat som EQT-Fonderna och EQT AB-koncernen rapporterar från tid till annan. Även en situation där tillgångsvärden visar sig väsentligt skilja sig från de värden som tidigare realiserats kan medföra att Fondinvestorerna förlorar förtroende för EQT AB-koncernen, vilket i sin tur kan resultera i svårigheter att ta in kapital för ytterligare fonder.

#### **EQT AB-koncernen kan bli skyldig att uppfylla särskilda återbetalningsförpliktelser om, och när, dessa utlöses enligt avtalen som styr EQT-Fonderna**

Carried Interest-deltagare (inklusive EQT AB-koncernen) kan under vissa omständigheter vara skyldiga att återbetala carried interest som tidigare distribuerats till Carried Interest-deltagarna och som överstiger beloppen som de slutligen är berättigade till. Denna skyldighet är känd som en "återbetalningsförpliktelse" (Eng. *clawback obligation*) och är vanligt förekommande i privata investeringsfonder. Med avseende på vissa EQT-Fonder har EQT AB-koncernen även separat garanterat återbetalningen av belopp som kan vara nödvändiga för att uppfylla en sådan återbetalningsförpliktelse, inklusive med avseende på belopp för vilka andra Carried Interest-deltagare är primärt återbetalningsskyldiga.

Trots att EQT AB-koncernen övervakar dess återbetalningsförpliktelser och relaterade skyldigheter hänförliga till någon garanti kan det komma att bli nödvändigt att behöva använda eller reservera medel för att uppfylla sådana återbetalningsförpliktelser istället för att använda sådana medel för andra syften, inklusive utdelning till

aktieägarna. Eventuell skyldighet att återbetala belopp till EQT-Fonderna i samband med EQT AB-koncernens återbetalningsförpliktelse eller relaterade åtaganden skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernens likviditet och resultat.

Därutöver föreskriver vissa EQT-Fonders fondbestämmelser att all, eller en procentuell andel av, carried interest som genereras av den relevanta EQT-Fonden ska betalas till ett spärrkonto (i motsats till att betala till de personer, inklusive EQT AB-koncernen, som slutligen är berättigade att erhålla de relevanta carried interest-beloppen) fram till dess att en potentiell återbetalningsförpliktelse har upphört att existera. En sådan förpliktelse kan väsentligt försena den tidpunkt vid vilken EQT AB-koncernen erhåller eventuell carried interest som den är berättigad till. Kravet att allokera carried interest till ett spärrkonto kan leda till en kortsiktig minskning av likviditeten eller, för det fall att en efterföljande återbetalningsförpliktelse måste uppfyllas och belopp är utestående som kredit för det relevanta spärrkontot, så kan det leda till en minskning i totala intäkter som annars hade erhållits av EQT AB-koncernen.

#### **SKATTERISKER**

##### **EQT AB-koncernens skattemässiga och finansiella ställning skulle kunna förändras negativt om EQT:s tidigare eller nuvarande skattemässiga hållning skulle visa sig felaktig, eller om nuvarande skattelagar ändras**

EQT AB-koncernen bedriver verksamhet genom flera dotterbolag i bland annat Europa, Asien och Nordamerika. De skattestrategier som EQT AB-koncernen tillämpar bygger på tolkningar av aktuell skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteregler i de olika länderna samt kraven från behöriga skattemyndigheter. EQT AB-koncernen är från tid till annan föremål för skatterevisioner och granskningar som kan leda till skattetvister. Under 2018 ansökte EQT Partners AB om ett förhandsbesked angående moms från Skatterättsnämnden. Skatterättsnämnden fattade beslut i frågan den 23 januari 2019 med bifall av EQT Partners AB:s yrkande. Skatteverket har överklagat avgörandet till Högsta förvaltningsdomstolen där målet förväntas tas upp till prövning under september 2019, EQT AB-koncernen förväntar sig att Högsta förvaltningsdomstolen meddelar dom i saken mellan oktober och november 2019. Det finns en risk att avgörandet från Högsta förvaltningsdomstolen i värsta fall kan komma att medföra ytterligare skattekostnader för EQT Partners AB genom upptaxering avseende tidigare år. Med anledning av målets komplexitet bedöms de potentiella skattekostnaderna, hänförliga till perioden från och med januari 2016 fram till och med juni 2019, om målet avgörs till nackdel för EQT Partners AB, uppgå till 200–350 miljoner kronor för EQT Partners AB.

Om EQT AB-koncernens tolkning eller tillämpning av skattelagstiftningar, skatteavtal och andra skatteregler är felaktig, om en eller flera offentliga myndigheter lyckas påföra ytterligare skatt, inklusive skattetillägg och ränta,

avseende EQT och EQT-relaterade enheter, eller om tillämpliga lagar, skatteavtal eller myndighetspraxis eller förvaltningspraxis skulle ändras i det hänseendet, inklusive med följder som hade inneburit ändringar i skattepositionen för finansiella år tidigare än när den relevanta skatteregleringen trädde i kraft, kan EQT:s och EQT-relaterade enheters tidigare eller aktuella skattemässiga ställning ifrågasättas. Om skattemyndigheter skulle få igenom sina krav skulle det kunna leda till förluster för EQT AB-koncernen (inklusive minskade investeringsintäkter och carried interest) och negativ påverkan på EQT:s varumärke och rykte samt dess affärsmöjligheter.

Då skattelagstiftning, skatteavtal, andra skatteregler och andra avgifter historiskt sett har varit föremål för frekventa ändringar, väntas ytterligare ändringar tillkomma, med potentiell retroaktiv verkan, i de jurisdiktioner där EQT och EQT-relaterade enheter bedriver sin verksamhet. Sådana förändringar skulle kunna få en betydande påverkan på skattebördan hos EQT och EQT-relaterade enheter såväl som en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. EQT AB-koncernen, med stöd av sina externa skatterådgivare, övervakar utvecklingen vad gäller skattelagstiftning löpande och agerar i enlighet med denna utveckling om det anses nödvändigt.

Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (OECD) har tillsammans med G20-länderna antagit en handlingsplan för att motverka erodering av skattebasen och flytt av vinster ("BEPS") så att beskattning sker där den ekonomiska verksamheten bedrivs och där värdeskapande åtgärder utförs. BEPS-projektet resulterade i ett antal rekommendationer gällande internationell beskattning och innefattar regelförslag gällande exempelvis tillämpningen av dubbelbeskattningsavtal, begränsningar av missbruk av dubbelbeskattningsavtal, uppdaterad definition av fasta driftställen, ränteavdragsbegränsningar, och beskattning av hybridinstrument och hybridsubjekt. Därutöver har EU antagit ett direktiv mot skatteflykt ("ATAD") som fastställer minimiregler för medlemsstaterna att införa i lokal lagstiftning senast den 1 januari 2019 för att hantera vissa BEPS-frågor (där vissa medlemsländer har annan tidslinje). Den 29 maj 2017 antog EU ett direktiv om ändring av ATAD-direktivet när det gäller hybridmatchningar som berör tredjeländer ("ATAD II"). Medlemsländerna är skyldiga att införliva bestämmelserna i ATAD II i sina respektive nationella lagstiftningar senast den 31 december 2019 och tillämpa dem från och med den 1 januari 2020. Reglerna om så kallade omvända hybrider måste dock införlivas senast 31 december 2021 och tillämpas senast från och med 1 januari 2022.

Som ett exempel på lokalt genomförande av ATAD II presenterade den luxemburgska regeringen fram ett lagförslag (#7466) till Luxemburgs parlament den 8 augusti 2019 gällande hur hybrida mismatchningar ska hanteras i Luxemburgs nationella skattelagstiftning. Lagförslaget

är nu föremål för lagstiftningsprocessen och förslaget kan komma att bli föremål för ändringar innan den slutliga omröstningen i Luxemburgs parlament.

Beroende på hur BEPS, ATAD och ATAD II implementeras i skattelagstiftningen i länder relevanta för EQT AB-koncernen (vissa länder har redan implementerat vissa regler som speglar BEPS-förslagen och ATAD) kan lagstiftningen ha en väsentlig påverkan på EQT:s och EQT-relaterade enheters skattesituation. EQT AB-koncernen kan tvingas ådra sig extra kostnader för att genomföra strukturella och organisatoriska förändringar till följd av dessa lagstiftningsändringar. Ändringarna kan också komma att resultera i ökade direkta eller indirekta skattekostnader för EQT AB-koncernen.

#### Internprissättning kan medföra ökade skattekostnader

De jurisdiktioner inom vilka EQT AB-koncernen bedriver sin verksamhet har regler kring internprissättning som kräver att koncerninterna transaktioner ska utföras på armlängds avstånd. Internprissättningsstrategin som EQT AB-koncernen använder för att fastställa koncerninterna internprissättningar är baserad på OECD:s internprissättningsriktlinjer, nationell lagstiftning samt dokumenterade principer för internprissättning inom Koncernen.

EQT AB-koncernen erhåller löpande rådgivning vad gäller, bland annat, internprissättning, från externa skatterådgivare. Transaktioner mellan koncernbolag, inklusive men inte begränsat till, tillhandahållande av investeringsrådgivning, kundrelationstjänster, affärsstöd tjänster och förvaltningstjänster sker på kommersiella villkor genom tillämpning av internationella riktlinjer och nationell lagstiftning. På grund av globalisering och växande världshandel har skattemyndigheter världen över ökat sitt fokus på prissättning av koncerninterna transaktioner över landsgränserna som ett led i att skydda sitt lands skattebas. I det fall skattemyndigheterna i ett land där EQT AB-koncernen bedriver sin verksamhet anser att prissättningen inte skett på armlängds avstånd och skulle ha framgång med en talan därom kan detta medföra ökade skattekostnader, inklusive skatte-tillägg och ränta.

#### Det finns en risk att Bolaget kommer att anses utgöra ett passivt utländskt investeringsföretag med avseende på amerikansk federal inkomstskatt

Generellt sett kommer ett icke-amerikanskt företag att utgöra ett passivt utländskt investeringsbolag ("PFIC") (Eng. *passive foreign investment company*) varje beskattningsår under vilket (i) 50 procent eller mer av det genomsnittliga värdet av dess tillgångar (generellt bestämt på kvartalsvis basis) består av tillgångar som genererar, eller innehas för generering av, passiva inkomster ("Tillgångstestet") eller (ii) 75 procent eller mer av dess bruttointkomst består av passiva inkomster. Med avseende på ovan beräkningar ska ett icke-amerikanskt företag som direkt eller indirekt äger minst 25 procent av aktierna i ett annat

företag behandlas som om det ägde en proportionell andel av det andra företagens tillgångar och erhölet en proportionell andel av det andra företagens inkomster. Passiva inkomster omfattar generellt sett ränta, hyra, utdelning, royalties och vissa investeringsvinster. Likvida medel är en passiv tillgång. Värdet på ett icke-amerikanskt företags goodwill behandlas generellt sett som en aktiv tillgång i den mån den kan hänföras till verksamheter som genererar aktiva inkomster, om inte, det icke-amerikanska företaget, ur ett amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv är ett kontrollerat utländskt bolag (ett "CFC" (Eng. *Controlled Foreign Corporation*) som inte är publikt handlat "för det aktuella beskattningsåret". Generellt sett är ett icke-amerikanskt företag ett CFC om mer än 50 procent av dess röster eller värde ägs direkt, indirekt, eller konstruerat efter tillämpning av vissa regler om ägarskap, till 10 procent av "Amerikanska aktieägare". Enligt nyligen föreslagna skatteregler kommer ett CFC inte anses publikt handlat för beskattningsåret om inte dess aktier är publikt handlade under en majoritet av dagarna det relevanta året. Om ett icke-amerikanskt företag är ett CFC som inte är publikt handlat under det beskattningsåret måste värdet av dess tillgångar i syfte att pröva dess PFIC-status bestämmas enligt Tillgångstestet med användandet av dess amerikanska skattebas av dess tillgångar snarare än marknadsvärdet och därför kommer marknadsvärdet för dess goodwill generellt att bortses ifrån.

På grund av det komplexa aktieägandet och saminvesteringsstrukturerna i Bolaget och EQT-Fonderna, och med hänsyn till de senaste ändringarna av reglerna om konstruerat ägarskap (nämligen tillbakadragandet av avsnitt 958(b)(4) i Internal Revenue Code), finns det en risk att Bolaget skulle bli behandlat som ett CFC trots att det faktiskt inte är kontrollerat av "Amerikanska aktieägare". Om Bolaget anses vara ett CFC enligt reglerna om konstruerat ägarskap, och om dess aktier inte anses vara publikt handlade för det nuvarande beskattningsåret, skulle Bolaget kunna vara ett PFIC med avseende på dess amerikanska investerare för det nuvarande beskattningsåret. Presumptiva amerikanska investerare bör konsultera sina skatterådgivare avseende risken att Bolaget skulle kunna bli behandlat som ett PFIC och konsekvenserna av att investera i aktierna i ett PFIC. Om Bolaget är ett PFIC för dess nuvarande beskattningsår enbart på grund av att det är ett CFC, och om Bolaget inte annars är ett PFIC för något annat beskattningsår (såsom beskrivet nedan), borde därutöver amerikanska investerare konsultera sina skatterådgivare avseende om ett "deemed sale"- eller "mark-to-market"-val skulle vara tillrådligt för att bota eventuell PFIC-smitta för framtida beskattningsår.

Om Bolaget inte anses vara ett CFC, baserat den förväntade sammansättningen av dess inkomster och tillgångar samt värdet av dess tillgångar, inklusive goodwill (vilket delvis baseras på det förväntade priset på Bolagets aktier i Erbjudandet), och med förbehåll för diskussionen i efterföljande stycke avseende behandlingen av Bolagets inkomster från priority profits share-allokeringar, förväntar

sig Bolaget inte att vara ett PFIC för dess nuvarande beskattningsår. Ett bolags PFIC-status är emellertid föremål för en årlig prövning som endast kan genomföras efter utgången av varje beskattningsår och Bolagets PFIC-status för varje beskattningsår beror på fakta, innefattande sammansättningen av Bolagets inkomster och tillgångar samt värdet av dess tillgångar vid varje tidpunkt (vilket, med förbehåll för diskussionen ovan avseende Bolagets möjliga CFC-status, delvis kan bestämmas med hänvisning till marknadsvärdet av Bolagets aktier). Därför kan det inte garanteras att Bolaget inte kommer att utgöra ett PFIC under förevarande eller framtida beskattningsår.

Bolagets inkomster (genererade via ägandet av bolag inom EQT AB-koncernen) intjänas primärt från (i) priority profit share-allokeringar från EQT-Fonderna (vilka refereras till som förvaltningsavgifter i de avsnitt av Prospektet som inte är hänförliga till skatt och i Bolagets finansiella rapporter), och (ii) en del av carried interest-allokeringarna från EQT-Fonderna. Bolaget anser att inkomster från carried interest ska betraktas som passiva inkomster, varför Bolagets PFIC-status varje beskattningsår delvis kommer att bero på (i) huruvida inkomster från sådana förvaltningsavgifter betraktas som aktiva med avseende på PFIC, (ii) andelen av Bolagets del av bruttointkomst från sådana förvaltningsavgifter för varje beskattningsår och (iii) med förbehåll för diskussionen ovan avseende Bolagets möjliga CFC-status, av Bolagets goodwill (såsom definierad enligt amerikansk skattelagstiftning) som rätteligen är hänförlig till verksamhet som genererar aktiva inkomster. Eftersom, enligt EQT-Fondernas fondbestämmelser, priority profit share-allokeringar beräknas som en procentandel av EQT-Fondernas kapitalförpliktelser eller förvaltade tillgångar och förfaller till betalning periodvis utan hänsyn till realisering av vinster från portföljinvesteringar och utan att vara underkastad en återbetalningsförpliktelse, anser Bolaget det vara skäligt att betrakta priority profit share-allokeringar från EQT-Fonderna som aktiva inkomster från förvaltningstjänster. Det kan dock inte garanteras att Bolagets karakterisering av dess priority profit share-allokeringar som aktiva inkomster i PFIC-hänseende kommer att delas av behörig myndighet, och om Internal Revenue Service med framgång utmanar en sådan karakterisering kan Bolaget kategoriseras som ett PFIC. Därutöver kan den relativa storleken av Bolagets bruttointkomst från priority profits share-allokeringar och carried interest-allokeringar variera för varje beskattningsår. Därför kan det inte garanteras att Bolagets intäkter och tillgångar fortsatt kommer att vara primärt hänförliga till Bolagets rätt att erhålla priority profit share-allokeringar från EQT-Fonderna.

Om Bolaget är ett PFIC ett beskattningsår under vilket en amerikansk investerare äger aktier, kommer amerikanska investerare generellt sett vara föremål för ogynnsam amerikansk federal inkomstskatt, innefattande ökad skatt på vinster och vissa utdelningar. Amerikanska investerare bör konsultera sina skatterådgivare avseende Bolagets PFIC-status och den potentiella tillämpligheten av PFIC-



reglerna. Se avsnittet "Skattefrågor i USA – Regler avseende passiva utländska investeringsföretag".

## FINANSIELLA RISKER

### EQT är föremål för kreditrisker

Kreditrisk avser risken att en motpart i en finansiell transaktion, helt eller delvis, inte uppfyller sina åtaganden enligt transaktionen. Det finns en risk för att sådana motparters kreditvärdighet kommer försämrats och att dessa inte längre kommer kunna uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot EQT AB-koncernen. EQT AB-koncernens kreditrisk är främst hänförlig till fordringar, avtalstillgångar, banktillgodohavanden, eventuella utestående derivatinstrument med ett positivt verkligt värde och eventuella finansiella garantier. Om EQT AB-koncernens åtgärder som vidtas för att minska kreditrisker är otillräckliga, eller om en eller flera motparter drabbas av finansiella svårigheter kan det leda till förluster för EQT AB-koncernen.

EQT-Fondernas utveckling kan också påverkas av kreditrisker, som i sin tur kan påverka EQT AB-koncernen. I EQT-Fondernas verksamhet kan misslyckanden med att uppfylla finansiella åtaganden få negativa följder för investeringsprocessen. Fondinvestorerna kan till exempel underlåta att uppfylla sin kontraktuella skyldighet att tillhandahålla kapital när det begärs av den relevanta EQT-Fondens General Partner eller Fondförvaltare, vilket förekommer, men i en mycket begränsad utsträckning. Detta kan resultera i ett underskott av kapital och kan påverka den relevanta EQT-Fondens förmåga att fullborda investeringar och negativt påverka EQT AB-koncernens möjligheter att erhålla förvaltningsavgifter och andra intäkter.

### EQT AB-koncernen är föremål för risker avseende utländsk valuta

EQT AB-koncernen är föremål för valutarisker avseende potentiella kursförändringar avseende utländsk valuta vilket skulle kunna påverka EQT AB-koncernens resultaträkning och/eller värdet på dess tillgångar och skulder. EQT AB-koncernens intäkter är i huvudsak denominerade i euro och/eller US-dollar, och dess kostnader är i huvudsak denominerade i EUR, GBP, SEK, och US-dollar men även i CHF, CNY, DKK, HKD, NOK och SGD. I de flesta dotterbolag är intäkter och kostnader denominerade i samma valuta som enhetens funktionella valuta och det uppstår därför, med vissa undantag, inga valutaeffekter i EQT AB-koncernens resultaträkning, detta är dock inte fallet för samtliga dotterbolag.

EQT AB-koncernens rapporteringsvaluta är euro. Intäkter och kostnader denominerade i euro påverkas därför inte direkt av valutakursförändringar. När intäkter och kostnader uppkommer i enheter med en annan funktionell valuta än euro påverkas dock EQT AB-koncernens rörelseresultat av valutakursförändringar i perioden mellan att intäkten eller kostnaden först redovisades och avräkningen av denna. Exponeringen för valutarisk avser

främst moderbolaget, EQT AB, och dotterbolaget EQT Partners AB, båda med den funktionella valutan svensk krona. Valutarisk uppstår när merparten av intäkterna i dessa enheter är denominerade i euro och kostnaderna är i svenska kronor.

Större valutakursfluktuationer, särskilt mellan euro och svenska kronor, skulle kunna leda till förluster för EQT AB-koncernen och negativt påverka dess likviditet.

## RISKER HÄNFÖRLIGA TILL VÄRDEPAPPAREN

### Priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering

Priset i Erbjudandet avgörs av uppbyggnaden av orderboken och bygger följaktligen på efterfrågan och de övergripande marknadsvillkoren. Det slutliga Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Detta pris kommer nödvändigtvis inte spegla det pris som investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna för efter Erbjudandet, exempelvis kan priset under efterföljande handel efter notering komma att avvika från Erbjudandepriiset. Priset kan vara beroende av faktorer så som att Bolaget inte når upp till analytikernas resultatförväntningar eller att Bolaget inte uppnår sina finansiella och operativa mål. Vidare kommer, efter Erbjudandets fullföljande och under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, 77,9 procent av Bolagets aktier att vara föremål för lock-up. För ytterligare information om lock-up, se riskfaktor "De befintliga aktieägarnas försäljning av aktierna kan leda till att aktiekursen sjunker". Ovanstående kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten på värdepapperna kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktier kan avyttra aktierna när investeraren avser att genomföra en försäljning inom ett kortare tidsspann, vilket skulle kunna påverka investerarens möjlighet att sälja vidare aktien till Erbjudandepriiset eller högre. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

### Bolagets förmåga att betala utdelning är beroende av dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital, kapitalkostnader och andra faktorer

Storleken på en eventuell framtida utdelning som Bolaget kan komma att betala är beroende av flera olika faktorer, bland annat dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital, kapitalkostnader och andra faktorer. Bolaget kanske inte heller har tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kanske inte beslutar om att betala utdelning i framtiden. EQT AB-koncernen förväntar sig att generera en stabilt ökande årlig utdelning i absoluta eurodenominerade termer och Bolagets styrelse förväntas föreslå en första utdelning om cirka 200 miljoner euro med avseende på räkenskapsåret 2019, som ska betalas under 2020 (omräknat till ett belopp i svenska kronor per aktie). Det

finns dock en risk att EQT AB-koncernen inte lyckas generera en sådan stabilt ökande årlig utdelning eller att utdelningen, med avseende på räkenskapsåret 2019, kommer att vara lägre än förväntningarna, eller att framtida utdelningar kommer att vara lägre än den utdelning som betalats med avseende på räkenskapsåret 2019. Detta utgör en betydande risk för investerare och kan påverka EQT AB-koncernens möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla regelbunden utdelning.

#### De befintliga aktieägarnas försäljning av aktierna kan leda till att aktiekursen sjunker

Marknadspotentialen på Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets Partners, chefer, ledning och betydande aktieägare eller om det annars säljs en stor mängd aktier.

Samtliga Partners (som totalt äger cirka 74 procent av Bolaget omedelbart före Erbjudandet), Investor AB samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag)<sup>1)</sup> har till förmån för Managers åtagit sig att, med vissa undantag, under en period om ett år efter första handelsdagen, inte överföra eller förfoga över sina respektive innehav i Bolaget utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators (så kallad lock-up). De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte är Partners och aktieägare i Bolaget per dagen för Prospektet har gjort liknande lock-up-åtaganden gentemot Managers avseende innehav i Bolaget som förvärvats härefter.

Samtliga Partners har även till förmån för Bolaget åtagit sig att, med vissa undantag, inte överföra eller förfoga över sina respektive innehav per dagen före första handelsdag under en period om fem år efter första handelsdag, utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget. Undantagen till denna lock-up inkluderar bland annat möjligheten för Partners att, efter det första året av lock-up-perioden, pantsätta sina aktier till en bank. Partners lock-up-åtaganden gentemot Bolaget upphör såvitt gäller 25 procent av aktierna föremål för lock-up efter tre år och ytterligare 25 procent efter fyra år, under förutsättning att anställningen i EQT AB-koncernen inte har avslutats av endera part vid sådan tidpunkt. Om anställningen upphör under den femåriga lock-up-perioden ska samtliga aktier som vid sådan tidpunkt fortfarande är föremål för lock-up kvarstå under lock-up under den resterande tiden av den femåriga lock-up-perioden. Bolaget har för avsikt att tillse att koordinerade nedförsäljningar av aktier som inte längre är föremål för lock-up sker efter tredje respektive fjärde året efter första handelsdag för Partners som önskar sälja.

Efter att tillämpliga lock-up-perioder har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörts av lock-up-perioderna fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier i marknaden av de aktieägare som omfattas av lock-up eller någon av Bolagets andra nuvarande aktieägare, eller uppfattning om att en sådan försäljning kommer att ske, skulle kunna få marknadspris på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare.

#### Skillnader i valutakurser kan få en väsentlig negativ påverkan på aktieinnehavens värde eller betald utdelning

Bolagets aktier noteras enbart i svenska kronor och en eventuell utdelning betalas i svenska kronor. Som en följd kan aktieägare utanför Sverige drabbas av negativa effekter på värdet på deras aktieinnehav och utdelning när de konverteras till andra valutor, om svenska kronan tappar i värde mot den aktuella valutan. Den senaste tidens svaga utveckling för den svenska kronan har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerade i andra valutor. Vidare är Bolagets utdelningspolicy fastställd i euro och omräknad till ett belopp per aktie i kronor, och även om utdelningar i euro är i linje med förväntningarna kan beloppet per aktie i kronor variera med valutakursen för SEK/EUR.

#### Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida erbjudanden av aktier eller nyemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission har aktieägarna i regel företrädesrätt att teckna sig för nya aktier i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana erbjudanden, eller på annat vis gör deltagandet svårare eller begränsat. Exempelvis kanske aktieägare i USA inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för nya aktier som inte är registrerade i enlighet med Securities Act och inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på ett liknande sätt om rättigheterna och de nya aktier som erbjuds inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i sådan jurisdiktion. Bolaget har under inga omständigheter en skyldighet att lämna in en registreringsredogörelse enligt Securities Act eller ansöka om liknande godkännanden enligt lagarna i andra jurisdiktioner utanför Sverige avseende teckningsrätter och aktier, och det kan vara opraktiskt och dyrt att göra detta i framtiden. I den mån aktieägarna i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för nya aktier i eventuella framtida emissioner kan deras ägande i Bolaget bli utspädd eller minska.

1) Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) äger aktier i Bolaget sedan den 3 september 2019 till följd av ett förvärv som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".



# Inbjudan att förvärva aktier i EQT AB

I syfte att underlätta Koncernens fortsatta tillväxt och utveckling har EQT AB och dess aktieägare beslutat att anskaffa kapital för att stärka Bolagets balansräkning. Bolagets styrelse avser därför att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, baserat på Nasdaq Stockholms Bolagskommittés bedömning att Bolaget uppfyller noteringskraven. I enlighet med de villkor som anges i Prospektet erbjuds investerare härmed att förvärva 190 596 780 aktier, varav Bolaget erbjuder 86 634 900 nyemitterade aktier och de Säljande Aktieägarna erbjuder 103 961 880 befintliga aktier.

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande. Det slutgiltiga priset per aktie i Erbjudandet ("**Erbjudandepriiset**") kommer att fastställas inom prisintervallet 62–68 kronor ("**Prisintervallet**") av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 24 september 2019.

Med stöd av bemyndigande från årsstämman i Bolaget som hölls den 27 juni 2019 avser Bolagets styrelse att besluta om nyemissionen av aktier, som förväntas ge Bolaget en likvid om cirka 5 371–5 891 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader, beroende på den teckningskurs som fastställs inom Prisintervallet 62–68 kronor. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 95 298 390 kronor fördelat på 952 983 900 aktier, varav de nyemitterade aktierna i Erbjudandet utgör cirka 10,0 procent.

Vissa av de Säljande Aktieägarna kommer att ställa ut en option till Joint Global Coordinators, som kan utnyttjas helt eller delvis under en period om 30 dagar från och med första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, för att förvärva ytterligare befintliga aktier från vissa av de Säljande Aktieägarna, motsvarande 5,5 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, till Erbjudandepriiset, för att täcka in en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**").

Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 200 992 968 aktier, motsvarande cirka 21,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

Baserat på Prisintervallet om 62–68 kronor, uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 11 817–12 961 miljoner kronor, och cirka 12 462–13 668 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut.

Stockholm, 12 september 2019

**EQT AB (publ)**

# Bakgrund och motiv

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. EQT förvaltar och rådgör flera specialiserade investeringsfonder och andra investeringsenheter som investerar över hela världen med målsättningen att skapa attraktiv avkastning och framtidssäkra företag. EQT har tre affärssegment – Private Capital, Real Assets och Credit. Alla affärssegment följer ett ansvarsfullt förhållningssätt, en digital omstruktureringsagenda och en tematisk investeringsstrategi.

EQT har sedan starten 1994 varit en pionjär på den privata investeringsmarknaden. Som ett av de första private equity-bolagen i Nordeuropa har EQT expanderat geografiskt, skapat en global och väldiversifierad bas av Fondinvestorare samt framgångsrikt utvecklade strategier inom till exempel Infrastructure, Real Estate, Ventures och Credit, samt etablerat nya investeringsstrategier som till exempel Public Value. Idag har Koncernen kontor i 15 länder på tre kontinenter med cirka 650 heltidsanställda<sup>1)</sup>. EQT:s väletablerade plattform, förmåga att skapa stabil och attraktiv avkastning, långsiktiga relationer med Fondinvestorare, tillsammans med sin unika kultur, värderingar och varumärke har bidragit till att EQT har kunnat ta in cirka 62 miljarder euro i kapitalåtaganden sedan grundandet.

Syftet med den tänkta börsnoteringen är att öka EQT AB:s finansiella handlingsutrymme, för att skapa möjligheter för fortsatta investeringar i verksamheten samt stödja Koncernens tillväxt för att bibehålla en ledande position inom privatmarknaden. Detta innefattar fortsatt expansion, både geografiskt och såvitt gäller investeringsstrategier. Det tänkta Erbjudandet kommer också att stärka Koncernens profil hos publika investerare, affärspartners och investerare i EQT:s fonder; bidra till att fortsätta investera i personal och kompetens framförallt i tillväxtområden som Nordamerika och Asien-Stilla-havsområdet; ge EQT tillgång till kapitalmarknaden; bredda Koncernens ägarbas och skapa en mer transparent och hållbar bolagsstyrning och företagsstruktur anpassad till EQT:s långsiktiga strategi.

## ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID

Bolaget kommer att genomföra en nyemission i samband med Erbjudandet. Nyemissionen förväntas tillföra Koncernen en likvid om cirka 5 371–5 891 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas sammanlagt uppgå till 24 miljoner euro, att betalas av Bolaget.<sup>2)</sup> EQT har en 25-årig historik av tillväxt och har under den tiden startat och utvecklat ett flertal investeringsstrategier såsom Infrastructure, som nu är en av de största infrastrukturstrategierna globalt. Tillväxten har historiskt varit beroende av att anskaffa externt kapital till alla nya fonder och investeringsstrategier. EQT har expanderat inom ett antal nya initiativ under de senaste åren där en starkare balansräkning hade varit fördelaktig. Nya strategier och initiativ är ofta behjälpta av en stödjande ankarinvestering. Med en stärkt balansräkning kan EQT AB själv agera ankarinvestorare för att påvisa och accelerera tillväxten för nya strategier. Bolaget har för avsikt att använda emissionslikviden som erhålls i samband med Erbjudandet för att över tid stödja utvalda nya investeringsstrategier och fonder som är i ett tidigt utvecklingsstadium. Huvudsakliga områden för användning på medellång sikt förväntas inkludera utvidgande av verksamheten inom Real Estate, etablering av investeringsstrategier inom området Venture Growth, expansion i Asien-Stilla-havsområdet och selektivt utveckla nischverksamheter inom Credit. EQT avser potentiellt även att sätta upp separata investeringsstrukturer (SPVs) för att göra investeringar utanför EQT:s fondstruktur, där andra investerare kan bjudas in att investera tillsammans med Bolaget i utbyte mot management fee och/eller carried interest. EQT förväntas göra investeringar om cirka 50 miljoner euro till 250 miljoner euro per initiativ på medellång sikt, där kapital som krävs för Credit förväntas befinna sig på nedre delen av denna skala och kapital som krävs för andra strategier förväntas variera inom det ovannämnda intervallet.

*I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i Prospektet, som har upprättats av Bolagets styrelse i anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade erbjudandet.*

*Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm, 12 september 2019

**EQT AB (publ)**

Styrelsen

*Styrelsen för EQT AB är ensamt ansvariga för innehållet i Prospektet. De Säljande Aktieägarna bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".*

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

2) Emissionskostnader beräknas sammanlagt uppgå till 24 miljoner euro, av vilka 11 miljoner euro beräknas påverka resultaträkningen. 6 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.

# Villkor och anvisningar

Erbjudandet omfattar 190 596 780 aktier, varav 86 634 900 är nyemitterade aktier och 103 961 880 är befintliga aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.<sup>1)</sup>
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.<sup>2)</sup>

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.eqtgroup.com](http://www.eqtgroup.com)<sup>3)</sup>) på eller omkring den 24 september 2019.

## ÖVERTILDELNINGSOPTION

För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer vissa av de Säljande Aktieägarna utfärda en option till Joint Global Coordinators att förvärva upp till ytterligare 10 396 188 aktier, motsvarande maximalt 5,5 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information om Övertilldelningsoptionen, se avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier"*.

## FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelningen av aktier mellan respektive del av Erbjudandet baseras på efterfrågan. Fördelningen kommer att fastställas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators.

## ANBUDSFÖRFARANDE

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet kommer institutionella investerare erbjudas att delta i form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 13 september 2019 och pågår fram till den 23 september 2019.<sup>4)</sup> Genom detta förfarande fastställs Erbjudandepriset.

## ERBJUDANDEPRISET

Erbjudandepriset förväntas fastställas inom intervallet 62–68 kronor per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 68 kronor per aktie. Courtage utgår inte. Det slutliga Erbjudandepriset kommer att fastställas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 24 september 2019.

## ANMÄLAN

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier inom erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 13–20 september 2019<sup>5)</sup> och avse lägst 150 aktier och högst 15 000 aktier<sup>6)</sup> i jämna poster om 50 aktier.

### Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto ("ISK") hos SEB. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller ISK hos SEB som anges ska, för perioden som börjar 23.59 den 20 september 2019 till och med 23.59 den 26 september 2019, motsvara lägst det belopp som anmälan avser, beräknat på det högsta priset i Prisintervallet. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under den nämnda perioden och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart

1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige består av ett erbjudande om att förvärva högst 15 000 aktier.

2) "Institutionella investerare" omfattar privatpersoner och juridiska personer som ansöker om att förvärva fler än 15 000 aktier.

3) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

4) Processen för anbudsförfarande för institutionella investerare kan förkortas eller förlängas till ett datum efter det datum som anges i Prospektet. Offentliggörande om sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att ske genom pressmeddelande. Om ansökningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dagen för handel samt datum för tilldelning och betalning att justeras i enlighet med detta.

5) Anmälningsperioden kan förkortas eller förlängas till ett datum efter det datum som anges i Prospektet. Offentliggörande om en sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att ske genom pressmeddelande. Om ansökningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dagen för handel samt datum för tilldelning och betalning att justeras i enlighet med detta.

6) Den som önskar förvärva fler än 15 000 aktier ska kontakta de Managers i enlighet med vad som anges i avsnittet *"Villkor och anvisningar – Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare"* nedan.

som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för de som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer att medföra rätt till ränta under den angivna perioden i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller ISK som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv ske via SEB:s internetbank med hjälp av Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar finns på SEB:s webbplats, [www.seb.se](http://www.seb.se)<sup>1)</sup>). Anmälan genom SEB:s internetbank ska ha inkommit till SEB senast 23.59 den 20 september 2019.

#### Anmälan via Nordea

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordea Investor under perioden 13 september 2019 till och med 20 september 2019 kl. 17.00. Endast en anmälan per investerare kan göras. Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett VP-konto eller ett servicekonto hos Nordea, eller (ii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) måste vara ett transaktionskonto, det vill säga Personkonto, Aktielikvidkonto, Checkkonto för privatperson, Externt konto/Loro II eller Private Bankingkonto. Endast ett bankkonto kan anges för betalning. Kontoinnehavaren och den som anmäler sig för förvärv av aktier måste vara samma person. Den som saknar angivna alternativ under (i)-(ii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in. Mer information angående anmälningsprocessen finns på Nordeas webbplats ([www.nordea.se](http://www.nordea.se)<sup>2)</sup>).

Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto som angetts i anmälan måste, under perioden från och med den 20 september 2019 kl. 17.00 till och med den 26 september 2019 kl. 23.59, motsvara lägst det belopp som anmälan avser, beräknat på det högsta priset i Prisintervallet. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/ investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden samt att sista tidpunkt för när likvida medel ska finnas tillgängliga på kontot kan komma att justeras om anmälningsperioden förändras. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i

enlighet med villkoren för det bankkonto eller den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto som angetts i anmälan.

#### Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos Avanza. Personer som inte har en värdepappersdepå hos Avanza måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ISK hos Avanza är gratis och tar cirka tre minuter.

Kunder som har värdepappersdepå eller ISK hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internet-tjänst från den 13 september 2019 till och med 23.59 den 20 september 2019. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på depå eller ISK under perioden från 23.59 den 20 september 2019 till och med 23.59 den 26 september 2019. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven depå eller ISK under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Avanza rätten att beakta den först mottagna. Mer information om ansökningsprocessen genom Avanza finns på [www.avanza.se](http://www.avanza.se)<sup>3)</sup>.

#### Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och i utlandet inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 13–23 september 2019. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och från utlandet ska ske till Managers (i enlighet med särskilda instruktioner).

Som en del av Erbjudandet kommer vissa anställda i Bolaget, inklusive vissa ledande befattningshavare, såväl som rådgivare till Bolaget och vissa närstående parter, få en separat inbjudan att delta i Erbjudandet till institutionella investerare till Erbjudandepriiset. Vissa ledande befattningshavare i Bolaget har indikerat intresse att delta i Erbjudandet. Se "Tilldelning" nedan för mer information.

#### Viktig information om LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner från och med den 3 januari 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna teckna aktier i Erbjudandet. Observera att det är

1) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

2) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

3) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

aktietecknarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer som behövs samt att Managers kan vara förhindrade att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på [www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations)<sup>1)</sup>. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara något annat typ av nummer.

De som avser att anmäla intresse för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

### TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, där målet är att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm, med beaktande även av fördelarna med att vissa personer med anknytning till Bolaget blir aktieägare. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

#### Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom ett slumpvist urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier inom ramen för Erbjudandet kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Utöver detta sker tilldelning med en viss, likvärdig del av det överskjutande antalet aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier.

Tilldelning kan ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelning i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens och Finansinspektionens föreskrifter.

#### Tilldelning till institutionella investerare

Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands ska, som nämns ovan, göras i syfte att uppnå en god och stark institutionell ägarbas, med beaktande även av fördelarna med att vissa personer med anknytning till Bola-

get blir aktieägare. Tilldelning till institutioner som lämnar intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Som en del av Erbjudandet kommer vissa anställda i Bolaget, inklusive vissa ledande befattningshavare, såväl som rådgivare till Bolaget och vissa närstående parter, få en separat inbjudan att delta i Erbjudandet till institutionella investerare till Erbjudandepriiset. Vissa ledande befattningshavare i Bolaget har indikerat intresse att delta i Erbjudandet. Sådana anställda, rådgivare och ledande befattningshavare, såväl som kunder till Managers, som accepterar inbjudan att delta i Erbjudandet kan komma att beaktas separat vid tilldelning. Samtliga erbjudanden och försäljningar utanför Sverige kommer att ske i enlighet med tillämpliga undantag från tillämpliga regler för erbjudanden till allmänheten i alla relevanta jurisdiktioner. Det ska särskilt noteras att erbjudanden och försäljningar till personer i USA kommer att ske i enlighet med undantag från registreringsskyldigheten i Securities Act.

### INFORMATION OM TILLDELNING OCH BETALNING

#### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning förväntas ske omkring den 24 september 2019. Snarast därefter kommer avräkningsnotor att skickas till dem som har erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Besked om tilldelning förväntas bli tillgängligt omkring klockan 09.00 den 24 september 2019 via respektive banks internetjänster.

För anmälningar inkomna till Nordea förväntas även information om tilldelning vara tillgänglig omkring klockan 09.00 den 24 september 2019 på telefonnummer 010-156 98 00. För att få besked om tilldelning via telefon måste följande anges: namn, personnummer eller organisationsnummer samt VP-konto-, servicekonto-, värdepå- eller ISK-nummer.

Likvid för tilldelade aktier kommer att dras från angivet bankkonto, värdepappersdepå eller ISK den 26 september 2019. Om tillräckliga medel inte finns på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, 26 september 2019, eller om full betalning inte erlaggs i rätt tid, kan tilldelade aktier överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhölet tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

För ISK hos SEB, Nordea samt Avanza gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer SEB, Nordea samt Avanza att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till ISK-innehavaren för Erbjudandepriiset. ISK-innehavaren kommer att förvärva

1) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

aktierna från SEB, Nordea samt Avanza genom användande av likvida medel som hålls tillgängliga på innehavarens ISK.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas erhålla information om tilldelning omkring den 24 september 2019 i särskild ordning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 26 september 2019 i enlighet med instruktionerna i avräkningsnotan. Notera att om full betalning inte sker i rätt tid kan de tilldelade aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Om betalning inte erläggs i tid av en anställd, rådgivare eller ledande befattningshavare som har fått en separat inbjudan att delta i Erbjudandet kommer, såvitt gäller aktier som tilldelats sådana personer, sådana aktier, enligt beslut av en juridisk person som indirekt ägs av Partners, att kunna förvärfas av sådan part till Erbjudandepriiset eller säljas i marknaden av Joint Global Coordinators. För det fall sådana aktier förvärfas av en juridisk person som ägs indirekt av Partners, kommer denna part inte att vara föremål för lock-up-åtaganden såvitt gäller sådana aktier.

#### **REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE AKTIER**

Registrering av tilldelade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 26 september 2019, varefter Euroclear Sweden skickar ut en avräkningsnota som anger det antal aktier som har registrerats på mottagarens konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet respektive förvaltares rutiner.

#### **NOTERING PÅ BÖRSEN**

Styrelsen för EQT AB avser att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Den 28 augusti 2019 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Beräknad första dagen för handel är den 24 september 2019.

#### **STABILISERING**

I samband med Erbjudandet får Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig), i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på andra sätt stödja marknadspriset för Bolagets aktier, under en period om upp till 30 dagar från det att handel med Bolagets aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information om stabilisering, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

#### **OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET**

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på EQT AB:s webbplats ([www.eqtgroup.com](http://www.eqtgroup.com)) på eller omkring den 24 september 2019.

#### **RÄTT TILL UTDELNING**

Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har noterats. Beslut om vinstutdelning föreslås av Bolagets styrelse och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, i enlighet respektive förvaltares rutiner. Bolagets styrelse förväntas föreslå en första utdelning på cirka 200 miljoner euro med avseende på räkenskapsåret 2019, som ska betalas under 2020 (omräknat till ett belopp i kronor per aktie). Förväntningen är att utdelningen kommer att betalas ut halvårsvis i två lika stora delar i det andra respektive fjärde kvartalet. Beträffande avdrag för svensk källskatt, se avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*". Se även avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål och utdelningspolicy*".

#### **VILLKOR FÖR SLUTFÖRANDE AV ERBJUDANDET**

Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att Placeringsavtalet inte sägs upp. Managers åtaganden att enligt Placeringsavtalet förmedla köpare till, eller för det fall sådant förmedlande misslyckas själva köpa, aktierna är bland annat villkorat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att det inte sker någon väsentligt negativ förändring i Bolagets verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor uppfylls. Joint Global Coordinators kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, 26 september 2019, om exempelvis någon väsentligt negativ händelse inträffar eller något annat villkor i Placeringsavtalet inte uppfylls, varvid Erbjudandet skulle avbrytas och varken leverans eller betalning av aktier kommer att ske i enlighet med Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*".

1) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



## ÖVRIG INFORMATION

### Information till investerarna

Att SEB, JPM, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Nordea, UBS, ABG, BofA Merrill Lynch och BNP Paribas är Managers innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**Förvärvaren**") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas som kund för Erbjudandet av respektive bank endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om Erbjudandet eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående Erbjudandet eller om Förvärvaren har anmält sig genom respektive banks kontor eller internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar Förvärvaren som kund för Erbjudandet är att reglerna gällande skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedömning är tillämpliga på investeringen. Förvärvaren är därmed ensam ansvarig för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna som är förenade med investeringen.

### Information till distributörerna

Med hänvisning till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och -aktiviteter, FFFS 2017:2, (tillsammans "**Produktstyrningskraven i MiFID II**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med Produktstyrningskraven i MiFID II, har aktierna i Bolaget varit föremål för en process för produktgodkännande, där målmarknaderna för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kraven på en professionell investerare och en valbar motpart, var för sig en "**Målmarknad**" i enlighet med MiFID II. Oaktat Målmarknadsbedömningen ska

distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det kan inte garanteras att en investerare återfår hela eller delar av sin investerade summa tillbaka; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt eller ett kapitalskydd; och en investering i Bolagets aktier är bara lämplig för en investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller kapitalskydd; som (antingen själv eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är förmögen att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga ekonomiska medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, juridiska eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i samband med Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighetsbedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp investerare att investera i, införskaffa eller vidta några åtgärder avseende aktier i Bolaget. Varje enskild distributör ansvarar för sin egen Målmarknadsbedömning avseende aktier i Bolaget och för att fastställa lämpliga distributionskanaler.

### Information om hantering av personuppgifter

De som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Managers eller Avanza. Personuppgifter som lämnas till Managers eller Avanza kommer att behandlas i datasystem i den mån som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som har erhållits från andra källor än kunden kan komma att behandlas. Personuppgifter kan också behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Managers eller Avanza samarbetar. Information rörande behandlingen av personuppgifter lämnas av Managers eller Avanzas kontor, som också tar emot begäran om rättelser av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas från Managers eller Avanza genom en automatisk process som tillhandahålls av Euroclear Sweden.

# Marknadsöversikt

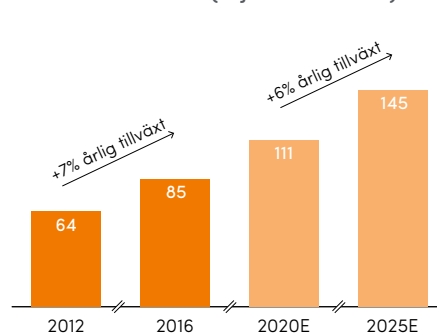
Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part, bland annat statistik och information från branschpublikationer samt annan offentlig tillgänglig information. Även om informationen har återgivits korrekt och EQT anser att källorna är tillförlitliga har EQT inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt EQT känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## ÖVERSIKT AV DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR SPARANDE

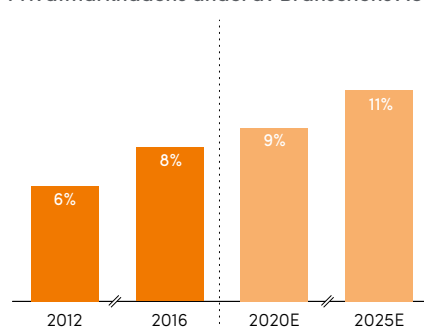
Den globala marknaden för sparande omfattas delvis av kapitalförvaltningsbolag som tillhandahåller professionella investeringstjänster till investerare, däribland institutionella investerare såsom pensionsfonder, statliga placeringsfonder, försäkringsbolag samt individer med stor nettoförmögenhet ("HNWI") och andra privatinvestorer.

Marknaden för kapitalförvaltning har vuxit avsevärt de senaste åren. Enligt PricewaterhouseCoopers ("PwC") växte branschens sammanlagda förvaltade tillgångar ("Branschens AUM") från 64 biljoner US-dollar 2012 till 85 biljoner US-dollar 2016, motsvarande en årlig tillväxttakt på 7 procent. Tillväxten har främst drivits av avkastning, i synnerhet ökade värden på aktiemarknaden. Även nettoinflöden har bidragit allt mer till den övergripande tillväxten av Branschens AUM under de senaste åren. Under 2017 motsvarade nettoinflöden 3 procent av branschens ingående AUM.<sup>1)</sup> Dessa nettoinflöden är drivna av en ökning i totala tillgångar som har vuxit i takt med en åldrande befolkning globalt, en utdragen lågräntemiljö världen över, och ett ökat behov av pensionsfinansiering. Denna dynamik för strukturell tillväxt förväntas fortsätta och bidra till en fortsatt tillväxt av Branschens AUM, med en totalsumma som förväntas öka till 111 biljoner US-dollar 2020 respektive 145 biljoner US-dollar 2025 enligt PwC.<sup>2)</sup>

Branschens AUM (biljoner US-dollar)<sup>1)</sup>



Privatmarknadens andel av Branschens AUM<sup>1)</sup>



- i) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*. Fyraårig årlig tillväxt 2012-2016 samt femårig årlig tillväxt 2020E - 2025E. Branschens AUM omfattar tillgångar som förvaltas professionellt av företag för investerares räkning i utbyte mot avgifter, och exkluderar egenförvaltade tillgångar som placeras direkt av investerarna själva.
- ii) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*, Preqin, *Global Private Equity Report 2018*. Privatmarknadernas AUM inkluderar private equity, infrastruktur och fastigheter. Siffrorna exkluderar hedgefonder och råvaror.

1) Boston Consulting Group, *Global Asset Management 2018: The Digital Metamorphosis*.

2) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*. Branschens AUM omfattar tillgångar som förvaltas professionellt av företag för investerares räkning i utbyte mot avgifter, och exkluderar egenförvaltade tillgångar som placeras direkt av investerarna själva.

Kapitalförvaltningsföretag erbjuder investeringstjänster inom både "traditionella" tillgångslag såsom noterade aktier och skuldinstrument med fast avkastning, och "alternativa" tillgångslag, vilka omfattar hedge- och absolutavkastningsstrategier som vanligen innefattar investeringar i noterade värdepapper samt investeringar på den privata marknaden inom private equity, venture capital, infrastruktur, fastigheter och kreditinstrument. Privatmarknadens andel av den övergripande Branschens AUM har vuxit från cirka 6 procent 2012 till 8 procent 2016 och förväntas fortsätta att växa till uppskattningsvis 9 procent 2020 och 11 procent 2025.<sup>1)</sup>

### ÖVERSIKT AV INVESTERINGAR PÅ DEN PRIVATA MARKNADEN

Privatmarknadsinvesteringar är ett tillgångslag av växande betydelse. Det gäller både för fondinvestorer och för att kapitalförvaltningsföretag ska kunna möta fondinvesternas ökade efterfrågan på privatmarknadsprodukter och -tjänster. Investeringar på den privata marknaden omfattar en rad högspecialiserade investeringsstrategier, varav de främsta strategierna är följande:

- **Private equity:** Vanligtvis förvärv av antingen en kontrollerande andel, en gemensamt kontrollerande andel eller en minoritetsandel som ger inflytande i växande eller mogna onoterade företag;
- **Infrastruktur:** Investeringar i infrastruktur tillgångar (till exempel krafttillgångar, vägar eller flygplatser) eller i företag som äger och driver infrastruktur (till exempel allmännyttiga företag eller fiberföretag) med varierande riskprofiler och grad av aktiv ledning;
- **Fastigheter:** Investeringar i portföljer av fastighetstillgångar (till exempel utveckling av bostadsområden eller kommersiella fastigheter) med varierande riskprofil som sträcker sig från grundläggande strategier (core) med låg risk till mervärdesstrategier (vilka är inriktade på aktiv förvaltning och förädling av tillgångar) samt till opportunistiska strategier med högre risk;
- **Kreditinstrument:** Investeringar i diversifierade portföljer av i allmänhet onoterade kredit tillgångar med strategier inriktade på olika delar av kreditspektrumet, innefattande allt från mindre riskfyllda seniora lån till opportunistiska investeringar i bolag med kredit svårigheter; och
- **Venture capital:** Investeringar i mindre tillväxtbolag i tidigt skede, vanligtvis utan att skuldsättning används som hävstång.

### TILLVÄXT I INVESTERINGAR PÅ DEN PRIVATA MARKNADEN

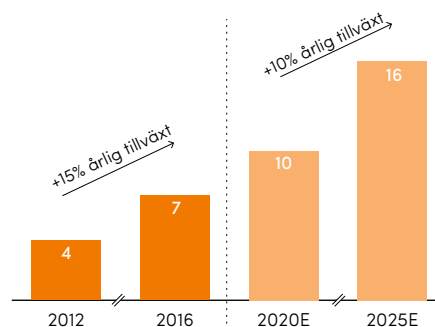
Enligt PwC har privatmarknadsbranschens AUM ökat från 4 biljoner US-dollar 2012 till 7 biljoner US-dollar 2016, motsvarande en årlig tillväxttakt på 15 procent.<sup>2)</sup> Denna höga långvariga tillväxtnivå för branschen har i princip drivits av ett antal sekulära trender, inklusive:

- Stark tillväxt av investeringsbart kapital från institutionella investerare;
- Sökandet efter högre, differentierad avkastning i en lågräntemiljö;
- Den starka överavkastningen för investeringar på den privata marknaden jämfört med aktiemarknaden; och
- Ökande allokeringar från institutionella investerare till privatmarknader.

Dessa trender förväntas leda till att privatmarknadsbranschens AUM och intäkter ökar med en högre tillväxttakt än den globala kapitalförvaltningsbranschen som helhet. PwC förutspår att privatmarknadens AUM ökar till 10 biljoner US-dollar 2020 och 16 biljoner US-dollar 2025, motsvarande en årlig tillväxttakt på omkring 10 procent.<sup>2)</sup>

#### Förväntad tillväxt på privatmarknaden<sup>1)</sup>

Privatmarknadens AUM, biljoner US-dollar



i) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*. Privatmarknadernas AUM inkluderar private equity, infrastruktur och fastigheter. Siffrorna exkluderar hedgefonder och råvaror.

1) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*. Privatmarknadernas AUM inkluderar private equity, infrastruktur och fastigheter. Siffrorna exkluderar hedgefonder och råvaror.

2) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*.

### Tillväxt i investeringsbart kapital från institutionella investerare

Totalt investeringsbart kapital har ökat avsevärt de senaste åren och förväntas fortsätta öka. Som tabellen nedan visar så bedömer PwC att det 2016 fanns ungefär 215 biljoner US-dollar i totalt investeringsbart kapital i världen. Kapitalförvaltningsbranschen förvaltar omkring 40 procent av detta kapital, motsvarande 85 biljoner US-dollar i Branschens AUM. PwC förväntar sig att totalt investeringsbart kapital kommer att växa till 345 biljoner US-dollar till 2025, motsvarande en tillväxttakt på 5 procent per år.<sup>1)</sup>

Institutionella investerare såsom pensionsfonder, statliga placeringsfonder och försäkringsbolag, samt HNWI förväntas alla svara för kapitaltillväxt i liknande takt, enligt vad som redogörs i mer detalj i tabellen nedan. Institutionella investerare, vilka generellt sett är sofistikerade institutioner, har i allmänhet visat en stark efterfrågan på investeringar på den privata marknaden och har stadigt ökat sina allokeringar de senaste åren. En fortsatt tillväxt i det investeringsbara kapitalet för dessa investerare förväntas fortsatt stödja tillväxten i privatmarknadsbranschens AUM.

### TOTALT INVESTERINGSBART KAPITAL (BILJONER US-DOLLAR)<sup>1)</sup>

	2012	2016	2020E	2025E	Årlig tillväxt 2012–2016	Årlig tillväxt 2016–2025E
Försäkringsbolag	24	29	38	45	5,1%	4,8%
Statliga placeringsfonder	5	7	10	14	9,2%	7,0%
Pensionsfonder	34	38	53	65	3,1%	6,0%
HNWI	52	72	93	120	8,4%	5,8%
Övriga privatinvestorer	60	67	84	102	3,1%	4,8%
<b>Totalt investeringsbart kapital</b>	<b>175</b>	<b>215</b>	<b>279</b>	<b>345</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,4%</b>
Totalt förvaltad kapital (AUM, globalt)	64	85	111	145	7,4%	6,2%
<b>Täckningsgrad</b>	<b>37%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>42%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,7%</b>

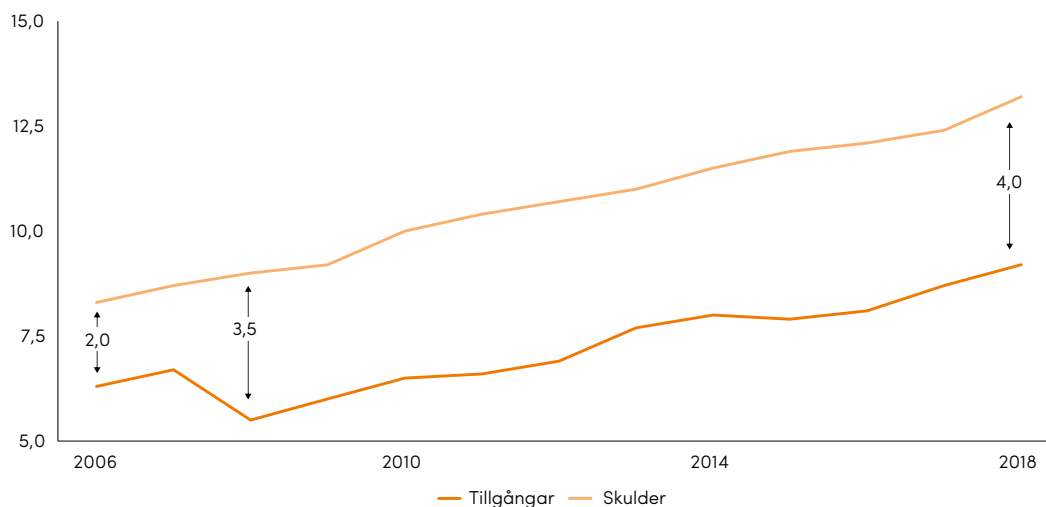
i) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*.

### Fortsatt sökande efter avkastning i en lågräntemiljö

Den låga räntemiljön, till följd av de penningpolitiska lättnader som centralbankerna vidtagit efter den globala finanskrisen, har skapat stora utmaningar för investerare. Bland institutionella investerare har förmånsbestämda pensionsplaner haft svårt att uppnå avkastningsmålen för att klara av de ökande pensionsåtagandena inom ramen för traditionella kapitalplaceringar i aktier och obligationer.

Gapet mellan tillgångar och skulder har, som en del av en global trend, ökat vilket illustreras nedan för pensionsfonder i USA. Pensionsfonderna har därför ökat sina allokeringar till investeringar på den privata marknaden för att förbättra avkastningen och uppfylla sina långsiktiga åtaganden.

Gapet mellan USA:s pensionsskulder och tillgångar (biljoner US-dollar)<sup>1)</sup>



i) Statistikrapport från Federal Reserve, *State and Local Pension Funding Status and Ratios by State*.

1) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*.

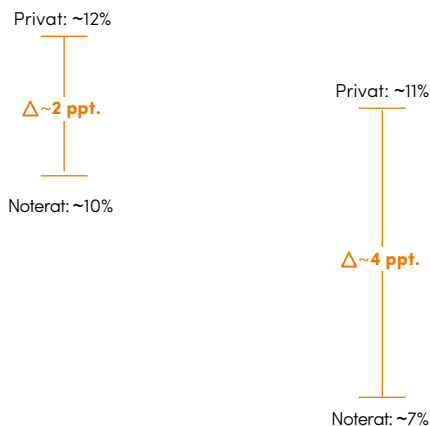
Andra institutionella investerare, såsom försäkringsbolag, lockas av den attraktiva avkastningsprofilen för investeringar på den privata marknaden. Detta gäller i synnerhet jämfört med de regulatoriska kapitalkrav som sådana investeringar medför, men även de inflationsskyddade och stabila intäktströmmar sådana investeringar kan erbjuda. Detta är särskilt fallet för infrastruktur- och fastighetstillgångar samt kreditinstrument. Statliga placeringsfonder letar vanligen efter högre och icke-korrelerad avkastning och är några av de största investerarna på den privata marknaden idag.<sup>1)</sup> Generellt kan institutionella investerare investera med en lång tidshorisont, vilket investeringar på den privata marknaden kräver och de kan därmed dra fördel av en illikviditetspremie. Det har också uppstått en ökad efterfrågan från HNWI och förmögenhetsförvaltare, investeringsrådgivare, family offices och privatbanker i takt med att de investerar en allt större andel av sina tillgångar på privatmarknaderna.

**Privatmarknadernas överavkastning gentemot börserna**

Avkastningen från investeringar på den privata marknaden har historiskt sett genererat en högre avkastning i förhållande till avkastningen genererad från den publika marknaden. Tillgångslag och investeringsstrategier på privatmarknaderna har visat sig attraktiva för institutionella investerare såsom pensionsfonder, försäkringsbolag och statliga placeringsfonder, samt HNWI som kan investera över längre tidshorisonter. Mellan 2010 och 2018 levererade exempelvis investeringar på den privata marknaden 2 procentenheter högre avkastning jämfört med noterade investeringar för jämförbara tillgångslag i USA

samt 4 procentenheter högre avkastning jämfört med motsvarande i Europa.

**Total IRR (netto) för privatmarknader gentemot aktiemarknaden 2010–2018 (%)<sup>1)</sup>**



1) Cambridge Associates Private Investments Database; Bain, *Global private equity report 2019*; Data för USA och Asien-Stillahavsområdet beräknat i US-dollar; data för Europa beräknat i euro; i Europa ingår endast utvecklade ekonomier; beräknat med tillämpning av Cambridge Associates mPME som är en egenutvecklad jämförelsemetod mellan privatmarknader och börser som uppskattar vilket resultatet skulle ha blivit om de pengar som investerats i private equity istället hade investerats på börserna; börsindexaktierna köps och säljs enligt private equity-fondens kassaflödesschema. Se avsnittet "Definitionslista" för definitionen av IRR (netto).



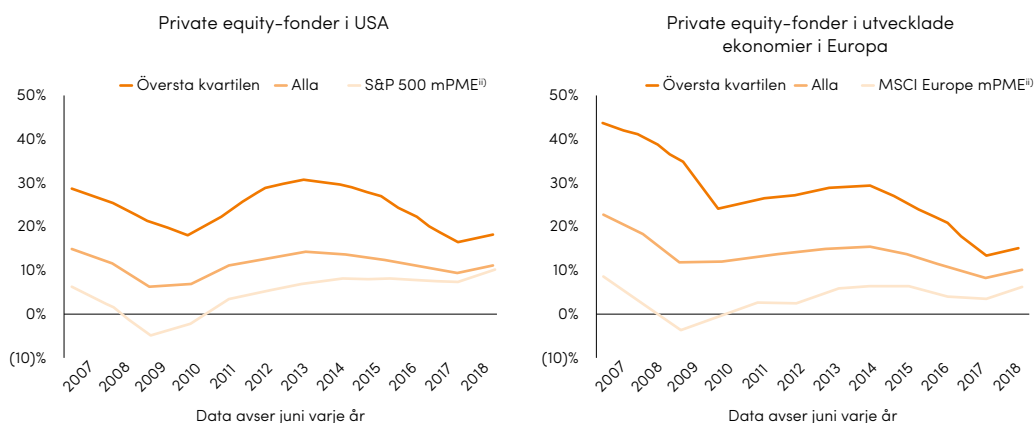
Bild från Ottobock (ett portföljbolag i EQT VII).

1) Prequin, *Global Private Equity and Venture Capital Report 2018*.

Utöver hög avkastning i absoluta och relativa termer kan investeringar på den privata marknaden erbjuda diversifiering, inflationskydd och avkastning med en låg korrelation till andra tillgångsslag, samt generera relativt stabila kassaflöden. Som en följd förväntas privatmarknaderna fortsätta att spela en viktig roll i institutionella portföljer i framtiden.

Graferna nedan visar den årliga avkastningen, definierat som IRR (netto), för amerikanska och europeiska private equity-fonder.

Total IRR (netto) för en tioårshorisont (private equity jämfört med motsvarande aktieindex)<sup>i)</sup>



i) Cambridge Associates Private Investments Database; Bain, *Global private equity report 2019*; Data har beräknats i USD för fonder i USA och i EUR för europeiska fonder.

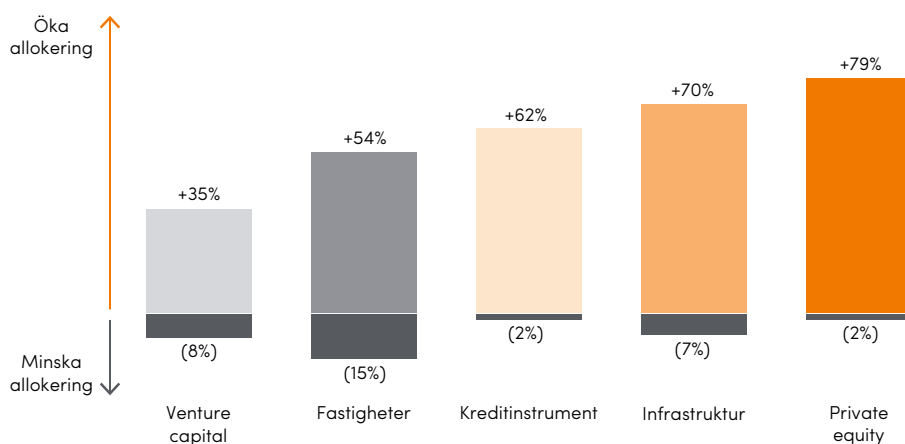
ii) För en definition av mPME, vänligen se avsnittet "Definitionslista".

### Ökande allokeringar från institutionella investerare till privatmarknaden

Enligt Preqin planerar 84 procent av de intervjuade institutionerna i en undersökning att öka sina nuvarande investeringar på privatmarknaderna. Ökade allokeringar från institutionella investerare till privatmarknaderna beror på en rad olika investeringsbehov som beskrivits i mer detalj på föregående sidor.<sup>1)</sup>

Diagrammet nedan visar institutionella investerares förväntade planer för långsiktiga placeringar av kapital i de största privatmarknadsstrategierna enligt en undersökning av Preqin från 2018.

Institutionella investerares förväntade långsiktiga allokering<sup>1)</sup>

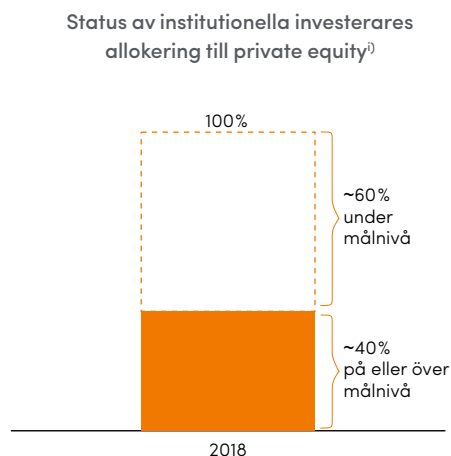


i) Preqin, *Future of Alternatives Report 2018*. Positiva siffror är den procent av antalet tillfrågade i Preqins rapport Future of Alternatives Report 2018 som har svarat att de på lång sikt förväntar sig att allokera mer kapital till ett visst tillgångsslag. Siffror i parentes motsvarar negativa siffror och syftar på en förväntad minskad allokering till ett visst tillgångsslag bland de tillfrågade investerarna.

1) Preqin, *Future of Alternatives Report 2018*.



Trots ökande allokeringar är de institutionella investerarnas faktiska privatmarknadsinvesteringar fortfarande under sina allokeringsmål. Bain uppskattar att 60 procent av institutionella investerare befinner sig under målnivåerna för private equity-tillgångar, vilket tyder på ytterligare en möjlig betydande uppgång i kapitaltillväxt på kort till medellång sikt.<sup>1)</sup>



i) Bain, *Global Private Equity Report*, 2019, vid slutet på 2018.

#### TILLVÄXT I PRIVATMARKNADSSTRATEGIER

Utöver de starka tillväxtfaktorerna för den övergripande privatmarknadsbranschen finns det ett antal specifika tillväxtfaktorer som stödjer tillväxt i investeringsbart kapital för individuella strategier:

- **Private equity:** Private equity har generellt levererat högre avkastning än börsindex och har generellt levererat detta med en lägre volatilitet.<sup>2)</sup> Denna avkastning har lett till stark tillväxt i allokeringarna till private equity som tillgångsslag, drivet av institutionella kapitalförvaltare sökande efter avkastning som ett resultat av en lågräntemiljö globalt efter finanskrisen. Utöver ökade allokeringar har pooler av institutionellt kapital också fortsatt att växa i takt med att statliga placementsfonder och pensionsfonder har ökat i både antal och storlek, samtidigt som privata förmögenhetsförvaltare också har fokuserat allt mer på tillgångsslaget.<sup>3)</sup> Vissa geografiska marknader som historiskt sett inte har haft en hög allokering till private equity, såsom Japan, har också investerat mer kapital i detta tillgångsslag.<sup>4)</sup>
- **Infrastruktur:** Marknaden för privat infrastruktur gynnas av ett antal starka strukturella tillväxttrender. Ett generellt stort behov av framtida infrastrukturinvesteringar i kombination med relativt litet utrymme i offentliga myndigheters budgetar för ytterligare

investeringar i infrastruktur har skapat ett gap som privata investeringar kan fylla.<sup>5)</sup> Det finns också stora möjligheter att förbättra befintlig infrastruktur. Både myndigheter och företag har generellt varit öppna för att sälja, eller har sålt, tillgångar av denna typ. Detta har skapat ett stort utbud av potentiella investeringsmöjligheter för infrastrukturförvaltare. Tillgångsslaget erbjuder även hög stabilitet med en avkastning som generellt sett har en lägre korrelation med den övergripande ekonomiska tillväxten givet att det utgörs av en grundläggande tjänst som tillhandhålls samhället, vilket ger investerare ett starkt skydd mot nedgångar och långsiktig förutsägbarhet vad gäller kassaflöde och avkastning.

- **Fastigheter:** Marknaden för fastighetsinvesteringar har under de senaste åren gynnats av en strukturell tillväxt då institutionella investerare har ökat sina allokeringar till tillgångsslaget. Detta är resultatet av ett gynnsamt makroekonomiskt klimat, där ekonomisk tillväxt och avkastningskurvor har skiftat nedåt, vilket har ökat tillgångsslagets attraktivitet. Dessutom har marknaden globalt konsekvent misslyckats med att matcha utbud och efterfrågan globalt då tillväxten i fastighetsbeståndet inte har mött den ökade efterfrågan, särskilt i de större städerna, något som har orsakat prisökningar.
- **Kreditinstrument:** Inom kreditmarknaden har en strukturell minskning av utlåning från banker, till följd av ökade kapitalkrav och en striktare reglering efter finanskrisen, lett till en ökning av institutionellt kapital, vilket nu spelar en väsentlig roll på kreditmarknader överlag.<sup>6)</sup> Efterfrågan från emittenter har varit fortsatt stark och är ett resultat av fortsatt global ekonomisk tillväxt och en utdragen lågräntemiljö som har lett till attraktiv prissättning av lån. Den privata kreditmarknaden har också levererat en attraktiv avkastning som har varit högre än index för traditionella räntebärande värdepapper över en längre tidsperiod.
- **Venture capital:** Den växande betydelsen av teknologi och den ökade takten av banbrytande företag har lett till hög kapitaltillväxt inom venture capital och growth equity. Investeringar i tillväxtbolag har levererat en högre avkastning än investeringar i mognare företag under de senaste åren, vilket tydliggörs när börsindex för tillväxtbolag som exempelvis MSCI World Growth jämförs med bredare börsindex såsom MSCI World Value. MSCI World Growth har presterat betydligt bättre än MSCI World Value sedan 2007.<sup>7)</sup> Möjligheten att få exponering mot avkastning från banbrytande start-ups har visat sig vara attraktivt för institutionella investerare, vilket har inneburit att allokeringar till venture capital och growth equity har ökat konsekvent och sett en stabil ökning av AUM som förvaltas inom strategin.

1) Bain, *Global Private Equity Report*, 2019, vid slutet på 2018.

2) Preqin, *Global Private Equity & Venture Capital Report 2018*.

3) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*.

4) Preqin, *Land of the Rising Assets Class: Private Equity in Japan*.

5) McKinsey, *Global Private Markets Review 2019*.

6) McKinsey, *Global Private Markets Review 2019*.

7) Data hämtad från FactSet.

BRANSCHENS AUM FÖR GLOBALA FÖRVALTARE AV ALTERNATIVA INVESTERINGAR PER SEGMENT<sup>1)</sup>

				Absolut ▲		CAGR	
	2008	2018E	2023E	2008–18E	2018E–23E	2008–18E	2018E–23E
	(biljoner US-dollar)	(biljoner US-dollar)	(biljoner US-dollar)	(biljoner US-dollar)	(biljoner US-dollar)		
Private equity	1,1	2,0	3,0	1,0	1,0	~7%	~8%
Venture capital	0,4	1,5	2,2	1,1	0,7	~15%	~8%
Infrastruktur	0,1	0,5	1,0	0,4	0,5	~16%	~14%
Fastigheter	0,4	0,9	1,3	0,5	0,4	~9%	~7%
Kreditinstrument	0,2	0,8	1,5	0,6	0,7	~13%	~13%

i) Preqin, data hämtad från hemsidan.

## INVESTERARE PÅ PRIVATMARKNADERNA

Fondinvestorer på privatmarknader är i allmänhet långsiktigt inriktade institutionella placerare såsom pensionsfonder, fond-i-fonder, försäkringsbolag, finansinstitut och statliga placeringsfonder samt stiftelser, privata förmögenhetsförvaltare, family offices och individer med stor nettoförmögenhet. Enligt Preqin finns det omkring 6 400 fondinvestorer på den privata marknaden. Av dessa fondinvestorer i privatmarknaden var omkring 3 300 (~52 procent) baserade i Nordamerika, omkring 1 600 baserade i Europa (~25 procent) och omkring 1 000 (~16 procent) var baserade i Asien-Stillaohavsområdet. Enligt Preqin var cirka 65 procent av världens 100 största institutionella private equity-investerare baserade i Nordamerika, med cirka 20 procent baserade i Europa och 15 procent baserade i Asien-Stillaohavsområdet.<sup>1)</sup>

## KONKURRENSDYNAMIKEN INOM BRANSCHEN FÖR PRIVATMARKNADINVESTERINGAR

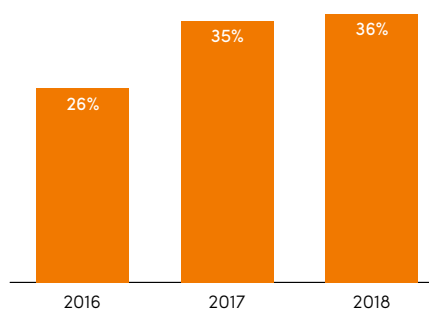
Branschen för investeringar på den privata marknaden är fortsatt mycket fragmenterad och konkurrensen om både investerarnas kapital och investeringsmöjligheter är hög. Enligt Preqin fanns det under 2018 mer än 20 000 aktiva privatmarknadsbolag, en siffra som förväntas öka till mer än 27 000 år 2023.<sup>2)</sup>

Trots det stadigt ökande antalet företag inom branschen har de största, mest diversifierade privatmarknadsförvaltarna generellt vuxit snabbare än branschen som helhet, eftersom investerarna försöker säkra större placeringar i tillgångsslaget hos ett mindre antal förvaltare som de har goda relationer med. Dessa företag kan i allmänhet erbjuda ett brett utbud av strategier och möta sina investerares behov av service, rapportering och due diligence, samt andra fördelar av nära samarbeten, såsom kunskapsutbyten. Grafen ovan till höger visar andelen av totalt anskaffat kapital som de 20 största private equity-förvaltarna har anskaffat under de senaste tre åren enligt data från Preqin.

1) Preqin, *Future of Alternatives 2018*.

2) Preqin, *Future of Alternatives 2018*.

De 20 största förvaltarnas andel av totalt anskaffat kapital inom private equity<sup>3)</sup>



i) Preqin, data hämtad från hemsidan.

Företag inom privatmarknadsbranschen konkurrerar om både institutionella investerares kapital och om att förvärva attraktiva tillgångar och portföljbolag. Generellt sett konkurrerar företag inom branschen om investerares kapital baserat på ett antal faktorer, inklusive, men inte begränsat till:

- Investeringsinriktning och investeringsresultat;
- Kvaliteten på tjänsterna som erbjuds fondinvestorer;
- Renommé och varumärkets styrka; och
- Avgiftsnivåer och andra kostnader samt övriga fondvillkor.

Med avseende på konkurrensen för att förvärva attraktiva tillgångar möter företag på den privata investeringsmarknaden inte enbart konkurrens från andra företag aktiva på den privata investeringsmarknaden, utan också från traditionella företag, hedgefonder, andra specialiserade företag och investerare i publika bolag.

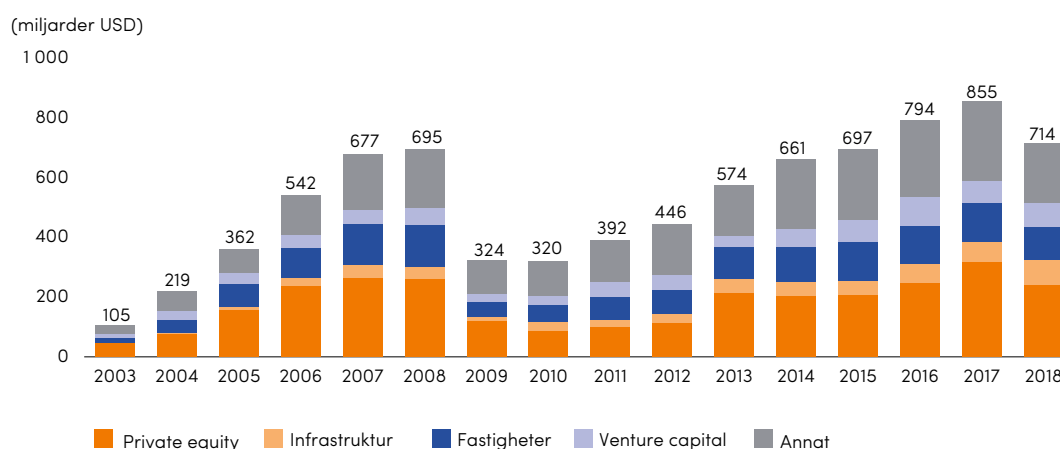
De största företagen som konkurrerar inom privatmarknader varierar mellan affärssegmenten, samt per tillgångsslag, sektor och geografiskt område. Inom exem-

pelvis private equity är normalt Advent, Cinven, CVC och Hellman & Friedman exempel på globala konkurrenter, och Nordic Capital är ett exempel på en konkurrent i Norden. Inom infrastruktur är Global Infrastructure Partners, Macquarie Infrastructure, Brookfield Infrastructure, Stonepeak Infrastructure Partners, KKR Infrastructure och Antin Infrastructure Partners exempel på konkurrerande företag. Inom investeringar i kreditillgångar är Ares, Apollo, ICG och KKR exempel på konkurrenter i Europa.

### KAPITALANSKAFFNINGAR AV PRIVATMARKNADSFÖRVALTARE

Allokeringsökningen av institutionella fondinvestorer till investeringar på den privata marknaden har lett till gynnsamma förutsättningar för kapitalanskaffning i branschen under flera år. Även om kapitalanskaffningsaktiviteten minskade något under 2018, förblev den stark och befann sig nära rekordnivåerna från 2017, och mer kapital anskaffades sammanlagt under de senaste fem åren sedan 2014 än under någon tidigare femårsperiod. Figuren nedan visar den totala kapitalanskaffningen i privatmarknadsfonder de senaste 15 åren.

Global kapitalanskaffning på den privata marknaden per investeringsstrategi över tid<sup>1)</sup>



i) Bain, *Global Private Equity Report 2019*. "Annat" inkluderar growth equity, private equity inriktat på bolag med kreditvärigheter, mezzaninefinansiering, private equity secondaries, råvaror, fond-i-fonder, privata investeringar i publika tillgångar och hybridfonder.

Fondinvesterarbasen av förvaltare i privatmarknaderna har blivit allt mer sofistikerad och kräver möjligheter att investera i ett bredare utbud av tillgångsslag och strategier. För att uppfylla fondinvesterares behov har förvaltare inom privatmarknaderna diversifierat sig genom att utöka sin kapacitet och lansera nya strategier.

Fondinvestorer utvecklar löpande allt mer sofistikerade behov, däribland due diligence-krav före ett kapitalåtagande samt krav på information och rapportering under tiden de har investerat kapital. Detta har lett till att förvaltare på privatmarknaderna har tvingats etablera starkare investerarelationsavdelningar för att möta dessa behov och stödja företagens kapitalanskaffningsarbete.

I takt med att investeringarna på privatmarknaden har utvecklats, har fondinvesterares allt mer sofistikerade behov, som beskrivits ovan, lett till en trend där privatmarknadsallokeringarna koncentreras till de ledande förvaltarna.

### ÖKAD BETYDELSE AV BIG DATA OCH DIGITALA ANALYSEMETODER

Enligt Bain tvingar den accelererande digitaliseringen att företag på den privata investeringsmarknaden ändrar sina beteende.<sup>1)</sup> EQT anser att de mest effektiva företagen kontinuerligt utvecklar sin digitala kompetens för att framtidssäkra<sup>2)</sup> sina verksamheter. Trots att det är fråga om en bransch där implementeringen av digitala analysverktyg traditionellt har varit en långsam process, upptäcker nu företag på den privata marknaden i allt snabbare takt att de behöver leverera datadrivna lösningar samt AI- (artificial intelligence) och maskininlärningstekniker för att kunna göra detta på ett kostnadseffektivt sätt. Enbart åtta procent av företagen<sup>3)</sup> använder AI och maskininlärning i sina processer idag, men 89 procent av företagen förväntar sig att dessa tekniker kommer att öka i betydelse under de närmaste fem åren. En undersökning av EY visade att befattningshavarna på privatmarknaden anser att följande områden utgör särskilda utmaningar: fondredovisning, förvaltningsrapportering, värdering, relationer med fondinvestorer och cybersäkerhet.<sup>4)</sup>

1) Bain, *Global Private Equity Report 2019*.

2) Att "framtidssäkra" innebär att EQT-Fondernas investeringar ska vara positionerade för att generera värde på lång sikt och bidra till en hållbar värld.

3) Preqin, *Future of Alternatives 2018*.

4) Ernst and Young, *Global Private Equity Survey 2018*.

Många företag på den privata investeringsmarknaden anser det nödvändigt att fullt ut ta tillvara på potentialen av big data och analyser inom två huvudområden. För det första blir fondinvesteringarna allt fler och de allokera allt mer till alternativa tillgångsslag. Med denna ökade exponering förväntar sig fondinvesteringarna i allt större utsträckning detaljerade portföljanalyser och information på begäran. För att tillhandahålla detta krävs en hög grad av integration mellan olika plattformar och det är traditionellt ett område där börsnoterade bolag har varit mer sofistikerade än företag på den privata investeringsmarknaden. Det är potentiellt ett område där privatmarknaden kan erbjuda en differentierad service.

Aktörer på den privata marknaden finner också att användningen av big data och analyser kan utgöra en konkurrensfördel i fråga om due diligence och att identifiera potentiella förvärv. Det finns nu en stor mängd tillgänglig data om potentiella förvärvsmöjligheter som privatmarknadsföretag kan använda för att fatta mer välinformerade investeringsbeslut. Företag som har integrerat digitala processer i sökandet efter förvärvsmöjligheter och i sin due diligence har därför ett bättre utgångsläge för att kapitalisera på förväntade trender inom big data och analysmetoder. Enligt Preqin inkluderar i nuläget enbart omkring 15 procent av företag på den privata marknaden big data-processer i sina investeringsbeslut, åtta procent planerar dock att bygga ut denna förmåga under de närmaste 12 månaderna och ytterligare 20 procent planerar att bygga ut en sådan förmåga över de närmaste fem åren.<sup>1)</sup>

### ÖKAT FOKUS PÅ HÅLLBARHET

Hållbarhet blir allt viktigare för kapitalförvaltningsföretag till följd av utmaningarna som företag och världen i stort ställs inför. Dessa utmaningar inkluderar miljörelaterade fenomen såsom klimatförändringar och föroreningar, samhällelig oro kring sociala värderingar och mångfald, samt styrningsfrågor såsom behovet av rättvisa löner och transparenta bolagsstyrningsmodeller.

För att bemöta dessa trender har större kapitalförvaltningsföretag i ökande omfattning fokuserat på hållbarhet som kärnan i deras strategi och transparent kommunicerat detta till alla berörda parter, inklusive investerare. Företagen försöker att flytta sig bortom att endast inkorporera hållbarhet i sin investeringsstrategi, utan de söker efter att integrera hållbarhet med den egna företagskulturen genom att ha en mer holistisk inställning till hållbarhet. Per juni 2018 hade 40 procent av investeringarna inom alternativ kapitalförvaltning en ESG-policy och ytterligare 24 procent förväntade sig att ha en inom de närmaste 12 månaderna.<sup>2)</sup>

Utöver att kapitalförvaltningsföretag tar hållbarhet mer i beaktning nu än tidigare, som svar på globala utmaningar, betraktar allt fler investerare hållbarhet som en integrerad del av sin utvärdering av potentiella förvaltare. Enligt Schroders uppgav 68 procent av de institutionella investeringarna att hållbarhetsfokus var av måttlig eller stor betydelse för deras investeringsbeslut och 74 procent anser att hållbarhet kommer att öka i betydelse under de närmaste fem åren.<sup>3)</sup> Därutöver har 47 procent ökat sina allokeringar till hållbara investeringar.

Som ett resultat växer hållbara investeringsfonder i storlek och popularitet (definieras som fonder med en investeringspraxis som tar hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga faktorer vid bolagsförvärv och förvaltning av portföljbolag). Enligt Global Sustainable Investment Alliance ökade hållbara investeringstillgångar i Europa, USA, Kanada, Australasien och Japan till 30,7 biljoner US-dollar vid slutet på 2018, en ökning med 34 procent från 22,9 biljoner US-dollar vid slutet på 2016.<sup>4)</sup>

1) Preqin, *Future of Alternatives 2018*.

2) Preqin, *Future of Alternatives 2018*.

3) Schroders, *Institutional Investor Study 2018*.

4) Global Sustainable Investment Alliance, *Global Sustainable Investment Review 2018*.

# Verksamhetsbeskrivning

## ÖVERSIKT

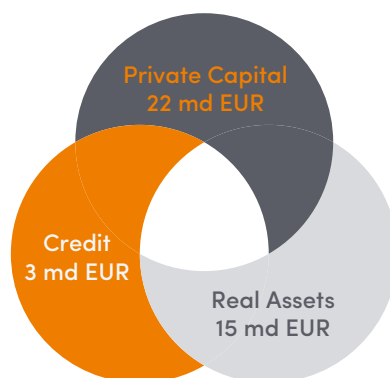
EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. EQT förvaltar och rådgör flera specialiserade investeringsfonder och andra investeringsenheter som investerar över hela världen med målsättningen att skapa attraktiv avkastning och framtidssäkra företag. EQT har tre affärssegment – Private Capital, Real Assets och Credit. Alla affärssegment följer ett ansvarsfullt förhållningssätt, en digital omstruktureringsagenda och en tematisk investeringsstrategi.

EQT har sedan starten 1994 varit en pionjär på den privata investeringsmarknaden. Som ett av de första private equity-bolagen i Nordeuropa har EQT expanderat geografiskt, skapat en global och väldiversifierad bas av Fondinvesterare samt framgångsrikt utvecklade strategier inom till exempel Infrastructure, Real Estate, Ventures och Credit, samt etablerat nya investeringsstrategier som till exempel Public Value. Idag har Koncernen kontor i 15 länder på tre kontinenter med cirka 650 heltidsanställda<sup>1)</sup>. EQT:s väletablerade plattform, förmåga att skapa stabil och attraktiv avkastning, långsiktiga relationer med Fondinvesterare, tillsammans med sin unika kultur, värderingar och varumärke har bidragit till att EQT har kunnat ta in cirka 62 miljarder euro i kapital sedan grundandet.

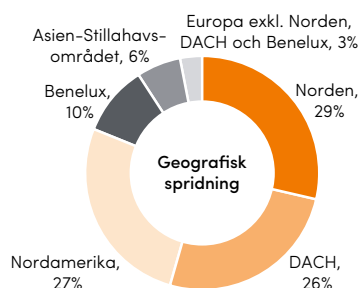
EQT-Fonderna har sedan grundandet levererat en attraktiv och stabil avkastning till Fondinvesterarna under 25 års tid med en IRR (netto)<sup>2)</sup> på 19 procent och 2,4 gånger realiserad MOIC (brutto)<sup>3)</sup> över Koncernens olika investeringsstrategier. EQT har också byggt en stark och diversifierad bas av Fondinvesterare, inklusive några av världens ledande försäkringsbolag, finansiella institutioner, pensionsfonder, statliga placeringsfonder, fond-i-fond-företag, kapitalfonder och stiftelser samt family offices<sup>4)</sup>. Koncernens Fondinvesterarbas är diversifierad avseende typ, storlek samt geografi och omfattade över 480 institutioner och intermediärer per 30 juni 2019.

Mellan 30 juni 2016 och 30 juni 2019 fördubblade Koncernen sin AUM från 20,4 miljarder euro<sup>5)</sup> till 40,1 miljarder euro. Under 2018 lanserade Koncernen nya, väsentligt större flaggskeppsfonder inom Private Equity och Infrastructure, samtidigt som Koncernen lanserade nya investeringsstrategier och utvidgade befintliga strategier.

## EQT:S MULTISTRATEGI-ERBJUDANDE OCH AUM



## DEN GEOGRAFISKA SPRIDNINGEN PÅ EQT-FONDERNAS<sup>1)</sup> INVESTERINGAR



1) Inkluderar alla nuvarande investeringar i alla idag aktiva fonder, baserat på investeringskostnaden.

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

2) För en beskrivning av "IRR (netto)", se avsnittet "Definitionslista".

3) För en beskrivning av "MOIC (brutto)", se avsnittet "Definitionslista". Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata".

4) Ett family office är en institution som förvaltar kapital på uppdrag av en eller flera familjer eller förmögna personer.

5) Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

## EQT:S HISTORIA

EQT (då som EQT Partners<sup>1)</sup>) grundades 1994 av Investor AB, ett svenskt industriellt holdingbolag grundat av Wallenbergfamiljen för över ett sekel sedan, tillsammans med Conni Jonsson och vissa institutionella investerare<sup>2)</sup>.

Deras idé att starta ett private equity-bolag som byggde på Wallenbergfamiljens investeringsfilosofi och nordiska värden om ägandeskap och företagsutveckling föddes under tidigt 1990-tal. Grundarna skapade ett private equity-rådgivningsbolag med ambitionen att kombinera det industriella arvet hos Wallenbergfamiljen med den finansiella expertisen för att rådgive fonder avseende investeringar i och utveckling av verksamheter. Det blev starten för EQT.

Partners på EQT har genom åren ökat sitt ägande i EQT, från obefintligt ägande vid grundandet till att idag äga en majoritet av Bolaget. Andelen carried interest-deltagande för EQT:s investeringsrådgivare har också ökat över tid. Per dagen för Prospektet ägs EQT till cirka 74 procent av Partners<sup>3)</sup>, medan cirka 23 procent ägs av Investor AB<sup>4)</sup>, cirka 1,5 procent ägs av Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse, Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag)<sup>5)</sup> och cirka 1 procent ägs av Stiftelsen EQT Foundation.

Genom historien har EQT:s drivkraft varit en passion för att utveckla bolag till att bli långsiktigt starka och hållbara samt skapa god avkastning. Att vara en god investerare och ägare är en passion som har varit densamma i ett kvarts sekel och som Bolaget anser vara en avgörande skillnad för EQT. Bilden nedan illustrerar vissa av nyckel-delarna i EQT:s expansion, från att vara ett nordiskt private equity-bolag till att bli en global investeringsorganisation, från att fokusera på enbart private equity till flera investeringsstrategier, samt från ett institutionellt ägt bolag till att majoriteten av Bolaget ägs utav partners. Sedan etablering har EQT tagit in 62 miljarder euro i kapital, och EQT-Fonderna har investerat i fler än 240 portföljbolag<sup>6)</sup> via 32 separata fonder.

År 2012 etablerade EQT en ny bolagsstruktur där framtida verksamheter organiserades under en holding-enhet onshore i Europa istället för offshore. Detta gjordes för att underlätta tillväxt och öka transparensen samt säkerställa en långsiktigt robust plattform. Vidare, under 2018 fattade Bolagets aktieägare beslut att omstrukturera Bolaget med huvudsakligt syfte att etablera EQT AB som det yttersta moderbolaget i EQT AB-koncernen och för att förenkla ägarstrukturen i Bolaget.<sup>7)</sup>

### EQT:S HISTORIA 1994 – JUNI 2019<sup>i), ii), iii)</sup>

	1994	2000	2005	2010	2015	IDAG
<b>Ägande</b>	Investor AB AEA Investors SEB	Partners äger 33%	Partners äger 69% & Investor AB äger 31%	Partners äger 81% & Investor AB äger 19%		Nuvarande ägarstruktur
<b>Strategi</b>	Private Equity	Expansion till nya strategier		Infrastructure & Credit	Real Estate & Ventures	Public Value
<b>Geografi</b>	Norden	Norra Europa		Nordamerika & Asien-Stillahavsområdet		Övriga Europa
<b>Styrningsmodell</b>	Conni Jonsson VD			2012: Ny bolags- struktur	2014: Thomas von Koch VD och Conni Jonsson ordförande	2019: Christian Sinding VD

i) EQT har ägts under olika strukturer historiskt sett, och hänvisningen till ägande i ovan illustration syftar på de historiska strukturer som var på plats vid respektive tidpunkt. För en beskrivning av EQT:s historiska fondstruktur, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historiska fondstruktur" nedan.

ii) Ägande före Erbjudandet.

iii) "Expansion till andra strategier" inkluderar EQT Expansion Capital, EQT Opportunity och EQT-Fonder fokuserade på enskilda länder. Realiserade fonder innefattar fonder i vilka alla portföljbolag har avyttrats, dock att det fortfarande finns orealiserade värden kvar.

1) För en beskrivning av "EQT Partners", se avsnittet "Definitionslista".

2) AEA Investors och SEB.

3) "Partners" syftar på anställda inom EQT AB-koncernen primärt med titeln "Partner" (inklusive tre före detta Partners) som även är aktieägare i Bolaget.

4) Genom Investor Investments Holding AB.

5) Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) äger aktier i Bolaget sedan den 3 september 2019 till följd av ett förvärv som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".

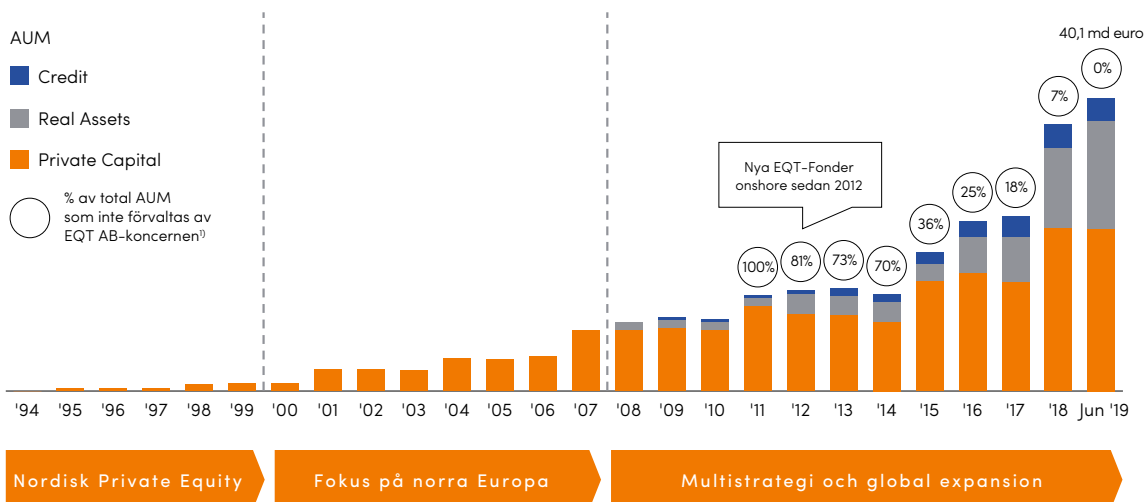
6) Inkluderar alla fonder sedan start, exklusive Credit.

7) För ytterligare information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Omstrukturering". För en beskrivning av EQT AB-koncernens separering från den historiska strukturen, kallad SEP-strukturen, vänligen se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historiska fondstruktur".



## AUM-UTVECKLING 1994 – JUNI 2019

Under denna period har AUM ökat från 0,3 miljarder euro 1995 till 40,1 miljarder euro per 30 juni 2019, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om 23 procent.<sup>1, 2)</sup>



## EQT:S PURPOSE, VISION OCH MISSION

## Purpose

Varför EQT existerar

## Vision

Vad EQT strävar efter

## Mission

Vad EQT gör och hur

att **framtidssäkra företag** och ha  
en **positiv påverkan**

att vara den **mest välansedda**  
**investeraren och ägaren**

med de **bästa talangerna** och **det bästa nätverket** runt om i världen,  
använder EQT en unik metod för **värdeskapande** och en **tematisk**  
investeringsstrategi att **framtidssäkra företag**, skapa **överavkastning**  
och ha en **positiv påverkan med allt EQT gör**

EQT anser att företag i stor omfattning kommer att påverkas av digital transformation och hållbarhet. Affärsmodeller kommer att ifrågasättas och affärsmetoder och tillvägagångssätt som inte anses hållbara kommer att utmanas. EQT strävar därför efter att ligga i framkant inom digitalisering, internt hos EQT såväl som i stödjandet av EQT-Fondernas portföljbolag i samband med införandet av hållbara tillvägagångssätt, oavsett om det är

nystartade eller etablerade företag. Inom EQT kallas det för att "framtidssäkra" företag, vilket ger EQT dess existensberättigande. Ett exempel på digital transformation är det internt utvecklade AI-systemet Motherbrain, som har identifierat flera av EQT Ventures portföljbolag. EQT anser att framtidssäkrandet av portföljbolag kommer att bidra till att skapa marknadsledande avkastning.

1) EQT-Fonder som förvaltas offshore inkluderar EQT VI för perioderna 2018 och tidigare, men inte för 30 juni 2019, för att illustrera förändringen av rättigheter till intäkter från EQT VI, som i sin tur beskrivs ytterligare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Se även avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historiska fondstruktur" för en beskrivning av den historiska strukturen på EQT-Fonderna, vilket inkluderar en beskrivning av skillnaden mellan fonder som är onshore och offshore.

2) AUM-siffror avseende historiska perioder före 2012 har hämtats från intern rapportering.

Bolaget anser att EQT:s värderingar är en konkurrensfördel jämfört med liknande bolag i branschen och är centrala för den löpande verksamheten. Koncernens värderingar är en förutsättning för att kunna attrahera, motivera och behålla talang. EQT:s övergripande syfte och existensberättigande är, förutom att skapa värde för Bolagets aktieägare och Fondinvestorer, att framtids-säkra företag och att ha en positiv påverkan. Detta syfte är i linje med EQT:s vision och mission beskrivna på föregående sida.

Koncernens värderingar har i princip varit desamma under hela EQT:s utveckling från en private equity-firma med fokus på Norden till en differentierad europeisk ledare på privatmarknaden med ett globalt fokus. EQT:s grundvärderingar är:

**Respektfull:** Agera med integritet och visa respekt för alla intressenter, både interna och externa. EQT förespråkar en kultur av ömsesidig respekt bland sina medarbetare, vilket har bidragit till att McKinsey rankade EQT AB-koncernen i den översta tiondelen i fråga om övergripande hälsa i organisationen (s.k. "organizational health") under 2017<sup>1)</sup>.

**Entreprenöriell:** Var innovativ och handlingskraftig, och var angelägen om att driva förändring. EQT är en pionjär inom sin bransch och strävar ständigt efter att förbättra sin verksamhet genom att utmana status quo. Koncernen utvecklar banbrytande digitala verktyg för att bättre kunna identifiera investeringar, för att bygga in hållbarhet i investerings- och ägandeprocessen och fortlöpande framtidssäkra både Koncernen och EQT-Fondernas portföljbolag.

**Högpresterande:** Människor får ansvar och handlingsfrihet. Basera utvärderingar på resultat och ha ett tanke-sätt att det alltid finns utrymme för förbättring. EQT är en meritokrati där incitamenten är byggda för att främja hög prestation och hög avkastning till såväl Bolagets aktieägare som Fondinvestorer. Koncernen strävar efter att anställa de bästa och mest motiverade medarbetarna och värnar dessa talanger genom att erbjuda väl-utvecklade utbildningsprogram, såsom EQT Academy.

**Transparent:** Var öppen och ärlig, både internt inom EQT och gentemot externa intressenter. Transparens är en integrerad del av EQT:s företagskultur, i de anställdas arbetssätt och i sättet som EQT kommunicerar med olika intressenter. Det är också en grundpelare i EQT:s externa kommunikationsstrategi som bland annat inkluderar att upprätthålla en informativ hemsida och att bibehålla en respektfull relation med media. Dessutom strävar kundrelations- och kapitalanskaffningsteamet efter att upprätthålla en transparent dialog med Fondinvestorer.

**Informell:** Var icke-hierarkisk. Alla uppmanas, och förväntas, att säga vad de tycker. EQT:s verksamhet är baserad

på kvaliteten på sina medarbetare och det är nödvändigt att de bästa idéerna och perspektiven ska lyftas fram för att ständigt förbättras samt identifiera och hantera risker. En informell företagskultur främjar också en öppen och trevlig arbetsplats.

## EQT:S STYRKOR

### En differentierad och värderingsstyrd investeringsorganisation

EQT:s företagskultur är värdebaserad och bidrar till att framtidssäkra EQT-Fondernas portföljbolag och göra ett positivt avtryck i allt EQT gör. Företagskulturen hjälper till att driva goda resultat i organisationen, samtidigt som den säkerställer hög medarbetarnöjdhet och en låg personalomsättning. EQT:s värderingar – respektfull, entreprenöriell, högpresterande, transparent och informell – anses särskilja EQT och är centrala för EQT:s löpande verksamhet.

EQT fokuserar på "value-add"-investeringsstrategier och ett differentierat sätt att investera. EQT har en tematisk investeringsfilosofi, en lokal närvaro, så kallat "local-with-locals", och ett värdeskapande ramverk, den så kallade "EQT Playbook", samt stöd av ett nätverk med över 500 EQT-rådgivare<sup>2)</sup>, även kallat EQT-Nätverket.

EQT:s lokala närvaro, "local-with-locals", växte fram från EQT:s breda bas i Norden. EQT:s geografiska expansion i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet har tagit många år och krävt betydande investeringar, vilket Bolaget anser är svårt för konkurrenter att kopiera, särskilt i Europa. EQT-Fonderna investerar i högkvalitativa företag med tillväxtpotential och utvecklar dem genom att till-lämpa ett konsekvent ramverk för värdeskapande, kallat "The EQT Playbook". Kombinationen av EQT:s investerings-sätt, dess nätverk av över 500 EQT-rådgivare samt dess styrningsmodell är exempel på differentiering som används för att identifiera förvärvsmöjligheter samt stödja hållbar förändring och resultatförbättring. Mer information om EQT:s differentierade investerings-sätt finns i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – EQT Playbook".

Att framtidssäkra är ett koncept som genomsyrar hela EQT, investeringsfilosofin samt förvaltningen av den egna verksamheten. EQT anser att det har varit ledande i branschen och implementerade tidigt olika metoder som idag anses vedertagna i branschen, exempelvis sitt nätverk av erfarna rådgivare. EQT var också ett av de första europeiska private equity-företagen att utvidga sitt utbud genom att utveckla en multistrategiplattform. Plattformen sammanför olika kunskaper med expertis som delas mellan affärslinjer och kontor. Detta banar väg för Koncernens förmåga att stödja värdeskapande samtidigt som det erbjuder Fondinvestorer tillgång till en allt större mängd olika investeringsmöjligheter. Därtill, EQT:s inställning att "allt kan förbättras, överallt och hela tiden" återspeglas i det bolagsgemensamma fokuset på

1) McKinsey Organizational Health Index Report 2017.

2) Per 30 juni 2019.

digitalisering och hållbarhet. Digitalisering och hållbarhet är tydliga strategiska prioriteringar för EQT AB-koncernen. EQT AB-koncernen har exempelvis cirka 15 FTEs<sup>1)</sup> som utslutande fokuserar på att stötta EQT-Fondernas portföljbolag med digital affärsutveckling. De stödjer alla aspekter av verksamheten, från att identifiera investeringsmöjligheter och stödja processen för värdeskapande i EQT-Fondernas portföljbolag till att höja kvaliteten på interaktionen med Fondinvesteraarna och förbättra Koncernens operationella resultat. Mer information om EQT:s digitaliserings- och hållbarhetsstrategi finns tillgänglig i avsnitten "Verksamhetsbeskrivning – EQT Playbook – Digital transformation" samt "Verksamhetsbeskrivning – EQT Playbook – Hållbarhetsapproach".

EQT:s mål är att skapa stabil och attraktiv avkastning till Fondinvesteraare. De medarbetare som arbetar med investeringar, så kallade investeringsrådgivare, har incitament som till största del består av investering i carried interest-deltagande. Investeringsrådgivarna har rätt till en majoritet av carried interest-deltagandet i EQT-Fonderna, vilket även förväntas vara fallet efter börsnoteringen. Detta är ett väletablerat upplägg som skapar en gemensam agenda och incitament med Fondinvesteraarna och i den aktuella fonden.

EQT AB förväntas ha rätt till 35 procent av carried interest i framtida EQT-Fonder. Historiskt carried interest-deltagande för EQT AB har varit lägre och ökningen beror till en majoritet<sup>2)</sup> på att Investor AB inte längre kommer att agera som "sponsor" och därmed inte vara berättigad till carried interest-deltagande i framtida EQT-Fonder.

EQT AB har också en enkel och aktieägarvänlig bolagsstruktur, med en tydlig bolagsstyrning samt en modell där varje aktie har en röst. De senaste åren har EQT AB även stärkt sin styrelse med ytterligare relevant kompetens, i synnerhet med avseende på Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet. För mer information om Koncernens styrning och styrelse, se avsnitten "Bolagsstyrning" och "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### Verksamt på en attraktiv tillväxtmarknad

EQT anser att branschen för investeringar inom den privata marknaden har goda framtidsutsikter för långsiktig tillväxt, understödd av sekulära tillväxttrender. Branschens AUM har växt med cirka 15 procent per år till 7 biljoner US-dollar mellan 2012 och 2016 enligt PwC, och förväntas växa med en tillväxttakt om cirka 10 procent årligen mellan 2020 och 2025, från 10 biljoner US-dollar till 16 biljoner US-dollar.<sup>3)</sup> Tillväxten beror primärt på att det globala sparandet ökar och att behovet av attraktiv avkastning har bidragit till att fondinvesteraare ökat allokeringar till investeringar på den privata marknaden. Den privata marknaden har konsekvent genererat en attraktiv avkastning som för det mesta har varit högre än motsvarande på den publika marknaden, men har även erbjudit investeraare andra fördelar, som utökad diversifiering och inflationssäkrade inkomster.

Allokeringarna till den privata marknaden förväntas öka ytterligare eftersom många fondinvesteraare fortfarande ligger under allokeringarna.<sup>4)</sup> Därför förväntas det att fler fondinvesteraare kommer att investera i privatmarknaden och de fondinvesteraare som redan har investerat kommer att fortsätta öka sina allokeringar. Dessa sekulära trender förväntas kvarstå en viss tid och av dessa anledningar förväntas branschen för investeringar inom den privata marknaden att växa kraftigt. Koncernen anser sig vara välpositionerad för att dra nytta av marknadstillväxten, och tack vare EQT AB:s konkurrensförmågor, förväntar sig EQT AB att Koncernen bör kunna växa snabbare än marknaden generellt (se marknadsposition inom affärssegmenten nedan). Ytterligare detaljer om denna marknadsmöjlighet återfinns i avsnittet "Marknadsöversikt".

### En europeisk ledare med ett nordiskt ursprung och globalt fokus

EQT har sedan dess grundande haft fördelar av sitt nordiska ursprung och kopplingarna till Wallenbergfamiljen för att bygga en av Europas ledande investeringsorganisationer med ett globalt fokus. Inom Private Equity är EQT den näst största aktören i Europa och inom Infrastructure, är EQT den största i Europa och den fjärde största i världen.<sup>5)</sup> Detta visar på de starka positionerna för Koncernens affärssegment: Private Capital, Real Assets och Credit.<sup>6)</sup>



1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

2) Historiskt har EQT AB normalt haft rätt till 10 procent av carried interest-deltagandet och Investor AB har haft rätt till 15 procent. Detta avser fonder där Investor AB agerat som ankarinvesteraare genom att med vissa villkor åta sig att investera i sådana EQT-Fonder.

3) PricewaterhouseCoopers, *Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change*.

4) Bain, *Global Private Equity Report 2019*, per slutet av 2018.

5) Preqin och PEI-rankingar.

6) För rankingar inom Real Assets, Credit och Private Capital (enbart europeisk ranking): Preqin, baserat på det anskaffade kapitalet under de senaste 10 åren, exkluderar fonder som inte är baserade i Europa. För global ranking inom Private Capital: PEI-rankingar, baserat på det anskaffade kapitalet under de senaste 10 åren, exkluderar fonder som inte är baserade i Europa.

EQT har byggt en bred investeringsförmåga inom ett flertal tillgångsslag och strategier samt har en historia av att leverera attraktiv avkastning till Fondinvesteraerna. Storleken på EQT AB-koncernens AUM, vilken uppgår till 40,1 miljarder euro per 30 juni 2019, är ett bevis på EQT:s framgång med att ta in kapital för nya fonder.

Storlek är i allt högre grad en konkurrensfördel. Fondinvesteraerna har ökat, och EQT anser att de ämnar att fortsätta att öka, allokeringarna till privatmarknaden och vill arbeta med förvaltare som kan anskaffa och investera betydande mängder kapital. Samtidigt anser Bolaget att fondinvesteraerna väljer att koncentrera allokeringarna till bolag som inte bara kan stödja större fonder utan som också erbjuder ett bredare utbud av strategier och tillgångsslag på den privata investeringsmarknaden. EQT:s storlek har också gjort det möjligt för Koncernen att investera i tillväxt, inklusive nya investeringsstrategier, etablering av nya kontor, samt digitaliserings- och hållbarhetsinitiativ.

EQT anser vidare att det är väl positionerat för att uppfylla kraven från sin diversifierade Fondinvesteraerbaser. Cirka 73 procent av EQT:s nuvarande AUM kommer från Fondinvesteraerna utanför Norden, jämfört med cirka 51 procent för tio år sedan, och Fondinvesteraerna från Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet står sammantaget för 42 procent av AUM per 30 juni 2019.<sup>1)</sup> Med en etablerad bas av investeraerna av hög kvalitet i dessa regioner har EQT AB-koncernen goda möjligheter att stärka positionen på dessa viktiga marknader, som sammantaget står för cirka 75 procent av den privata marknadens totala AUM.<sup>2)</sup>

### Historiskt attraktiv och stabil avkastning till Fondinvesteraerna

Förmågan att generera en attraktiv och stabil avkastning är kärnan för alla privatmarknadsföretag. Den relativa avkastningen i förhållande till konkurrenternas fonder är lika viktig som den absoluta avkastningen. Genom en differentierad investeringsstrategi har EQT sedan starten levererat en stabil och attraktiv avkastning inom dess olika affärssegmenten. EQT anser att dess stabila avkastning över en längre tid är en av de främsta anledningarna till att Fondinvesteraerna väljer att investera och återinvestera i EQT-Fonderna.

Private Capital har genererat en IRR (netto) på 20 procent under de senaste 25 åren, Real Assets har genererat en IRR (netto) om 18 procent<sup>3)</sup> sedan 2008 och Credit har genererat en IRR (netto) om 12 procent<sup>4)</sup> sedan 2010. Samtliga realiserade fonder sedan grundandet har inom Infrastructure och Credit legat i den översta kvartilen.<sup>5)</sup>

1) Baserat på total anskaffat kapital, inte AUM. Källa: EQT Annual Review 2009.

2) Preqin, *Private Performance Update Q3 18*; definierat som icke-investerat kapital och investerat kapital, delat per geografiskt område.

3) EQT Real Assets-segmentets 18 procent IRR (netto) har beräknats på avkastning som har realiserats från samtliga fonder inom Real Assets sedan strategin lanserades 2008. Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

4) EQT Credit-segmentets 12 procent IRR (netto) har beräknats på avkastning som har uppnåtts i samtliga fonder inom Credit sedan strategin lanserades 2010. Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

5) Enligt Cambridge Associates, som tillhandahåller Private Investment-benchmarks för privatmarknadsbolag. Jämförbara fonder av samma årgång rankas baserat på resultat, vilket vanligtvis är TVPI (Total Value to Paid-In Capital) eller IRR (netto) (intern avkastning som levereras av en förvaltare minus avgifter). En fond i första kvartilen är en fond som levererar bland de bästa 25 procenten av samtliga jämförbara fonder i en investerings-benchmark.



### En växande och lönsam verksamhet med en integrerad intäktsmodell

Utifrån målet att generera stabil och attraktiv avkastning till investerare i EQT-Fonder driver Koncernen en enkel och skalbar affärsmodell med två integrerade intäktströmmar: förvaltningsavgifter såväl som carried interest och investeringsintäkter. Ett starkt investeringsresultat för EQT-Fonderna stödjer tillväxt i AUM och därmed förvaltningsavgifterna, eftersom Fondinvesteringarna investerar i nya fonder. God avkastning i EQT-Fonderna stödjer också potentialen att generera carried interest och investeringsintäkter. Under de senaste 25 åren har EQT:s fokus på avkastning till Fondinvesteringarna möjliggjort konsekvent tillväxt i AUM, motsvarande en årlig tillväxt om 23 procent sedan etablering 1994.

En hög kapitalanskaffningsaktivitet har resulterat i att AUM ökat till 40,1 miljarder euro per 30 juni 2019. Stabila förvaltningsavgiftsnivåer har underbyggt en stark tillväxt för Koncernens intäkter, där förvaltningsavgifterna under de första sex månaderna av 2019 ökade med 64 procent jämfört med samma period 2018. EQT AB-koncernens Effektiva Förvaltningsavgift<sup>1)</sup> har varit stabil och motsvarade 1,4 procent under de första sex månaderna av 2019 och de tre föregående räkenskapsåren till och med 2018. De stabila förvaltningsavgiftsnivåerna återspeglar den goda efterfrågan på EQT-Fonder och investeringar på den privata marknaden i allmänhet.

Under 2018 utgjorde förvaltningsavgifter 98 procent av EQT:s totala intäkter. Förvaltningsavgifterna är återkommande och stabila i sin natur då de är beräknade som en fast avgift på kapitalåtaganden eller investerat nettokapital. Förvaltningsavgifterna är typiskt sett inte beroende av marknadsvärderingar. EQT har en transparent

avgiftsmodell och tar normalt inte ut transaktionsavgifter, övervakningsavgifter eller rådgivningsarvoden utöver förvaltningsavgifterna som baseras på AUM.

I tillägg till förvaltningsavgifter finns det en betydande möjlighet att generera carried interest i framtiden. Om resultatet av investeringarna i EQT-Fonderna är i linje med den avkastning som är målsättningen förväntar sig EQT AB-koncernen att carried interest uppgår till cirka 25–30 procent av de totala intäkterna på medellång sikt, vilket är en uppgång från 2 procent jämfört med 2018. Ytterligare information om carried interest återfinns i avsnitten "Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter" och "Operationell och finansiell översikt – Beskrivning av huvudsakliga resultaträkningsposter – Summa intäkter".

EQT AB-koncernens finansiella modell är lönsam. Periodens justerade resultat för de första sex månaderna av 2019 uppgick till 109 miljoner euro och den Justerade EBITDA-marginalen uppgick till 47 procent, en ökning från 50 miljoner euro respektive 36 procent under de första sex månaderna 2018. Koncernens verksamhetsplattform är skalbar och har bidragit till en betydande tillväxt av AUM med lägre tillväxtnivåer inom rörelsekostnader jämfört med intäkter. Som ett resultat har Justerade rörelsekostnader som andel av Justerade intäkter minskat från 86 procent under 2016 till 53 procent under de första sex månaderna av 2019. Ytterligare information om den finansiella modellen återfinns i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Finansiell modell". Ytterligare finansiell information finns i avsnitten "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" och "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller", inklusive avstämningar av nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.



Bild från GETEC (ett portföljbolag i EQT Infrastructure III).

1) Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder som bidrar till AUM under en specifik period.



**PERSONAL & LEDARSKAP**

EQT anser att dess viktigaste tillgång är dess medarbetare. En stark företagskultur är avgörande för att attrahera och behålla, inte bara de bästa talangerna utan också rätt talanger. EQT AB-koncernens strategi för personal och kompetens fokuserar på att attrahera, behålla och utveckla de allra bästa talangerna i branschen:

- Attrahera personer med en stark drivkraft och värderingar som överensstämmer med EQT AB-koncernen;
- Behålla och belöna personer som bidrar utöver det vanliga till EQT AB-koncernens plattform; och
- Utveckla medarbetarna genom EQT Academy: en väletablerad plattform för personlig utveckling.

En viktig komponent i EQT AB-koncernens personalstrategi är fokus på att utveckla alla individer för att nå sin högsta potential. EQT AB-koncernen tillämpar ett ramverk i hela verksamheten, med målet att stödja individerna i deras utveckling genom utbildning, mentorskap och ofta återkommande feedback. Feedback är en viktig del av EQT AB-koncernens kultur och Bolaget arbetar med system såsom Peakon<sup>1)</sup> för att insamla och analysera feedback i syfte att utveckla och förbättra medarbetarstrategin ytterligare. En viktig komponent i EQT AB-koncernens strategi för talangutveckling är utbildningsprogrammet EQT Academy, ett utbildningsprogram under samtliga karriärsteg och funktioner i verksamheten, med fokus på de kunskaper som är relevanta för respektive individs utveckling.

EQT AB-koncernens fokus på medarbetarna har varit avgörande för att säkerställa att både Partners och ledande befattningshavare stannar länge, samt för att skapa ett företag med en god hälsa ("organizational health"). Under de senaste tolv månaderna med slut 30 juni 2019 var personalomsättningen cirka 10 procent, varav omkring 2 procent klassificerades som icke-önskad personalomsättning. McKinsey rankade EQT AB-koncernen i den översta tiondelen i fråga om övergripande hälsa i organisationen under 2017, med bättre resultat inom nästan samtliga aspekter jämfört med konkurrenter.

EQT AB-koncernens HR-funktion ansvarar för att implementera denna strategi inom organisationen och består av cirka 20 FTEs<sup>2)</sup> som arbetar nära affärslinjerna och strategierna.

På en marknad där det råder hård konkurrens om talang strävar EQT AB-koncernen för att attrahera de bästa och mest motiverade individerna genom att försöka vara ett förstahandsval för talanger och att vara en av de mest attraktiva arbetsgivarna i branschen. Avgörande för detta är EQT:s varumärke, att det är känt för excellens och som ledare och innovatör i branschen. Därutöver fungerar EQT AB-koncernens starka företagskultur ofta som en differentierande faktor. Alla medarbetare uppmanas att ta ansvar och bidra, med ett fokus på att goda idéer belönas. EQT AB-koncernen lägger stor vikt vid möjligheten att växa med Koncernen och har stort fokus på intern rekrytering respektive befordring. Ett exempel på detta är att cirka sju av tio rådgivningspartners har befordrats internt.

EQT:s fokus på talang är avgörande för en hållbar tillväxt. Antalet medarbetare har ökat från cirka 456 FTEs per 31 december 2016 till 646 FTEs per 30 juni 2019<sup>3)</sup>.

**UTVECKLING AV ANTALET HELTIDSANSTÄLLDA<sup>1)</sup>**

FTEs inklusive kontrakterade konsulter	2016	2017	2018	H1 2019
Private Capital	194	199	226	235
Real Assets	66	80	86	93
Credit	26	28	34	38
<b>Total FTEs per affärssegment<sup>1)</sup></b>	<b>286</b>	<b>308</b>	<b>346</b>	<b>366</b>
Kundrelation- och kapitalanskaffning	41	43	46	43
Digital	25	36	53	58
Fondadministration	31	48	52	59
HR	10	9	17	19
Specialistteam	63	67	88	102
<b>Total FTEs Central<sup>2)</sup></b>	<b>170</b>	<b>203</b>	<b>256</b>	<b>281</b>
<b>Total FTEs inklusive kontrakterade konsulter</b>	<b>456</b>	<b>511</b>	<b>601</b>	<b>646</b>

i) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

EQT AB-koncernens locals-with-locals-koncept möjliggörs genom att Koncernen har medarbetare som representerar 40 nationaliteter på kontor i 15 länder på tre

kontinenter. Per 30 juni 2019 var cirka 60 procent av rådgivningspartners och två tredjedelar av EQT:s investeringsrådgivare av icke-nordisk nationalitet. Detta

1) Peakon är ett portföljbolag som ägs av EQT Ventures I.

2) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

3) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

lokala fokus återspeglas också i EQT AB-koncernens rekryteringsinsatser, där man drar nytta av Koncernens omfattande erfarenhet av att skraddarsy rekryteringsmetod efter geografiskt behov, samtidigt som man till stor del utnyttjar Koncernens välutvecklade kunskap inom big data och inom digitalisering. I rekryteringsprocesser har EQT AB-koncernen ett fokus på matchning mot företagskulturen såväl som kreativitet och ledarskapsförmåga, stark drivkraft samt ett prestationsinriktat tankesätt.

EQT AB-koncernens ersättningspolicy för investeringsrådgivare syftar till att ge incitament för att driva goda resultat på lång sikt, uppmuntra till gott beteende och generera stabil och attraktiv avkastning för Fondinvestörarna, samtidigt som Koncernen erbjuder rättvis och konkurrenskraftig compensation. EQT AB-koncernen har som mål att behålla talanger inom organisationen genom utveckling och karriärvägar snarare än genom den totala ersättningen. Medarbetares compensation består av en fast lön plus en rörlig kontant bonus. EQT AB-koncernen kommer att utöka det årliga individuella bonusprogrammet för deltagare i EQT:s prestationsbaserade aktieprogram (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – EQT:s aktieprogram") till att även inkludera en bonuskomponent beroende på deltagarnas investeringsbelopp i programmet för att tillse att individerna kan investera för att erhålla tilldelade klass C-aktier inom detta program. Därför kommer Bolaget att bevilja en kontant bonus till deltagarna för att finansiera 100 procent av det erbjudna investeringsbelopp som utgör del av inbjudan att investera i klass C-aktier efter skatt.

Vissa utvalda anställda (ej Partners) i EQT kommer att vara berättigade till en bonusutbetalning motsvarande eventuell ökning av priset på Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under de cirka tre första månaderna som följer efter första dagen för handel, dock upp till ett visst maximalt belopp. Bonusutbetalningen kommer att göras av en enhet utanför EQT AB-koncernen som ägs indirekt av vissa Partners<sup>1)</sup>, och Bolaget kommer att ersättas för eventuella kostnader för sociala avgifter som uppstår i samband med sådan bonus.

Utöver det kan medarbetarna, med förbehåll för tillämpliga lagar och andra begränsningar, erbjudas möjligheten att investera jämsides EQT-Fonderna.

Det finns starka incitament i Koncernen som kommer att upprätthållas och förstärkas efter Erbjudandet, och alla nivåer i organisationen har incitament för att driva resultat för aktieägarna. Partners kommer att fortsätta att äga en majoritet av Bolaget efter Erbjudandet. Nära 100 procent av investeringsrådgivarna investerar i carried interest. Cirka 75 procent av alla medarbetare investerar jämsides EQT-Fonderna (i saminvesteringar). Aktiepro-

grammet för anställda finns beskrivet i mer detalj i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – EQT:s Aktieprogram".

## STRATEGI

Utgångspunkten i EQT:s strategi är dess vision och mission. EQT:s vision är att vara den mest välansedda investeraren och ägaren. EQT:s mission är att använda Koncernens globala kompetens och nätverk för att driva EQT:s tematiska investeringsstrategi och framtidssäkra EQT-Fondernas portföljbolag, skapa en attraktiv avkastning samt ha en positiv påverkan med allt EQT gör.

EQT:s strategi består av sex viktiga ambitioner, vilka framgår nedan:

- **Leverera god avkastning:** Att leverera en attraktiv riskjusterad avkastning är kärnan i EQT:s verksamhet;
- **Ligga steget före vad gäller företagskultur, talang och ledarskap:** För att attrahera kompetens kommer EQT fortsätta att utveckla sin företagskultur samtidigt som Koncernen säkerställer att den attraherar, behåller och motiverar de bästa individerna samt utvecklar starka ledare även i framtiden;
- **Framtidssäkra EQT genom digital innovation och förändring, hållbara investeringar och affärsmodeller:** Vi måste framtidssäkra oss själva, för att kunna säkerställa att vi fortsätter att leverera överavkastning över tid till aktieägare, Fondinvestörer och samhället i stort;
- **Fortsätta att skala EQT:s operationella plattform:** Fortsätta utvecklingen av EQT:s operationella plattform för att säkerställa skalbarhet i takt med Koncernens fortsatta tillväxt. Detta gör det enklare att växa i befintliga strategier och lansera, och växa, nya strategier;
- **Bli en global ledare inom Infrastructure, bli en av de fem främsta globala aktörerna inom Private Equity och utveckla övriga tillväxtstrategier;** samt
- **Geografiskt fokus:** Bygga vidare på EQT:s styrka och ledarskap i Europa genom selektiv geografisk expansion som till exempel i Frankrike. Bli en av de främsta investeringsorganisationerna i Nordamerika genom fortsatt expansion inom Private Equity och Infrastructure samt utveckla och växa plattformen i Asien-Stilla-havsområdet med ett initialt fokus på Infrastructure och över tid även Private Equity.

EQT:s plattform av investeringsstrategier representerar ett antal tillväxtpotentialer; ledande strategier såsom Private Equity och Infrastructure, tillväxtstrategier som Real Estate, Ventures och plattformen i Asien-Stilla-havsområdet, samt nyligen lanserade strategier som Public Value. Vidare har EQT en nischstrategi inom Credit. Samtliga strategier och tillväxtinitiativ stöds av tydliga styrnings- och kontrollramverk, samt en integrerad och skalbar verksamhetsplattform.

1) EQT Holding Guernsey II Limited.

### EQT:s ledande<sup>1)</sup> strategier

Avgörande för att nå ambitionerna för EQT:s ledande strategier att bli bland de fem främsta globala aktörerna inom private equity och den globala ledaren inom infrastruktur är förmågan att fortsätta att generera ett attraktivt och konsekvent resultat för EQT-Fondernas portföljbolag och avkastning för Fondinvesteringarna. För att generera denna avkastning kommer EQT fortsätta att utveckla the EQT Playbook<sup>2)</sup> och differentierade investeringsmetoder, med målet att kunna välja de mest attraktiva investeringarna och generera ett hållbart värdeskapande.

EQT kommer också att eftersträva en selektiv geografisk expansion inom dessa ledande strategier genom att bygga upp team och investera i viktiga geografiska områden där det antingen har begränsad närvaro i dagsläget, eller ingen närvaro alls. Detta kommer att inkludera att utveckla en stark närvaro på de största private equity-marknaderna i Europa, såsom Frankrike, och räknar med att expandera i Nordamerika.

EQT kommer att fortsätta att skalanspassa sin verksamhetsplattform för att säkerställa att nya strategier kan lanseras effektivt och integreras i organisationen. Att ha en välskött, skalanspassad verksamhetsplattform är också viktigt för Koncernens ambitioner att fortsätta att utöka sina befintliga strategier.

EQT:s ledande strategier, som har anskaffat ett totalt kapital om 33 miljarder euro från 2014 till 30 juni 2019, har en framgångsrik investeringshistorik. Bolagets uppfattning är att dessa strategier har en utmärkt potential för fortsatt tillväxt på kort och medellång sikt.

### EQT:s tillväxtstrategier

Utöver sina ledande strategier har Bolaget ett fokus på att utveckla EQT:s tillväxtstrategier, som består av Real Estate, Ventures, plattformen i Asien-Stillahavsområdet och nischsegmentet Credit. Utöver att lansera större uppföljningsfonder, finns det en möjlighet att expandera till större, mer mogna investeringar som en del av en Venture Growth-strategi, positionerad mellan investeringsstrategierna Private Equity och Ventures. Inom Credit har EQT en fokuserad och värdeskapande nischstrategi som också förväntas fortsätta. Tillväxtstrategierna är strategier enligt vilka EQT-Fonderna sammanlagt har anskaffat kapital om totalt 6 miljarder euro under perioden från 2014 till 30 juni 2019, som har resulterat i en god investeringshistorik och kapacitet för tillväxt på medellång sikt. EQT:s förmåga att på ett effektivt sätt växa sina strategier illustreras av den historiska utvecklingen av affärslinjen Infrastructure, som växte med över 9 miljarder euro i fondstorlek på något över tio år sedan lanseringen 2008.

Mer nyligen lanserades strategier såsom Public Value vilka Bolaget anser ha en betydande potential för tillväxt och värdeskapande på lång sikt. Ambitionen är att utveckla dessa till att bli tillväxtstrategier över tid. Inom Public Value finns det en möjlighet att expandera till nya geografiska områden allteftersom strategin växer.

Vid bedömning och slutligen val av nya strategier har EQT ett tydligt väletablerat ramverk. Den främsta förutsättningen för att lansera en ny strategi är EQT:s förmåga att påverka värdeskapandet i EQT-Fondernas investeringar och utnyttja styrkorna i Bolagets verksamhetsplattform. Utifrån det driver EQT nya strategier baserat på viktiga styrkor och en väl underbyggd metod för värdeskapande, snarare än med fokus på AUM:

- Inom Private Capital ser EQT potential i att använda den etablerade affärslinjen EQT Mid Market Asia för att ytterligare expandera och bygga en skalbar plattform i Asien-Stillahavsområdet. I synnerhet överväger EQT i nuläget en möjlighet att ta in kapital för en ny, större Asien-Stillahavsområdesfond med förväntad start under 2021 eller 2022. Det finns också en möjlighet att dra nytta av styrkorna i EQT Playbook i ett bredare spektrum av verksamheter genom potentiella nya strategier, såsom Venture Growth, som EQT förväntar sig kunna starta under 2021 eller 2022;
- Inom Real Assets avser EQT att utveckla en strategi under namnet "Managed-to-Prime", med ambitionen att tillgodose vissa Fondinvesteringar som söker högre, långsiktiga intäkter. EQT förväntar sig att kunna ta in kapital för en "Managed-to-Prime"-fond under antingen 2020 eller 2021; och
- Inom Credit avser EQT att fortsätta att expandera och lansera en CLO-plattform under slutet av 2019 eller 2020 för att öka sin närvaro på marknaden för seniora lån.

### EQT:s geografiska räckvidd

EQT har som mål att försvara och förstärka sin ledande position i Europa<sup>3)</sup> genom att ytterligare stärka sin förmåga, växa AUM och genomföra geografisk expansion. EQT avser att selektivt utöka sin lokala närvaro på marknaden för att nå sin ambition, främst på Europas största private equity-marknader, inklusive Frankrike, men också Private Equity i utvalda länder för specifika strategier, såsom Infrastructure och Real Estate.

Dessutom strävar EQT efter att bli en ledande aktör i Nordamerika inom private equity och infrastruktur genom starka investeringsresultat och genom att selektivt addera ledande Fondinvesteringar. Expansion i Nordamerikaregionen kommer att fokusera på att ytterligare stärka EQT:s sektor och delsektor-expertis samt att över tid expandera andra affärslinjer.

1) "Ledande strategier" är en term som används för att beskriva Koncernens största och mest etablerade investeringsstrategier, dvs. Private Equity and Infrastructure, och syftar inte på EQT:s marknadsposition inom dessa investeringsstrategier.

2) EQT Playbook är termen som används för att beskriva olika metodologier som används av Koncernen för att stödja EQT-Fonderna i att finna investeringsmöjligheter, förvalta bolag och skapa värde.

3) Baserat på europeiska rankingar i respektive affärssegment utifrån anskaffat kapital över de senaste 10 åren från Preqin och PEI.

I Asien-Stillahavsområdet är EQT:s mål att utvidga sin plattform genom att använda sin redan etablerade investeringshistorik. Genom att använda Mid Market Asia och Infrastructure som språngbräda för vidare tillväxt strävar EQT efter att expandera den geografiska räckvidden i regionen, inklusive Australien och Japan.

#### Användning av Bolagets egna kapital

Efter Erbjudandet kommer EQT att ha en stärkt balansräkning, vilket kommer att underlätta växandet av EQT AB-koncernens verksamhet mer strategiskt samt accelerera tillväxten för nya och befintliga investeringsstrategier över cykler. Huvudsakliga områden för användning av Bolagets egna medel på medellång sikt förväntas inkludera lanseringen av "Managed-to-Prime"-strategin, plattformen i Asien-Stillahavsområdet, CLO-plattformen och "Venture Growth"-fonden.

Bolaget anser att förmågan att använda sitt egna kapital för att växa och utveckla särskilda strategier kommer att driva en signifikant förändring i tillväxttakten i kapitalanskaffning för sådana strategier. EQT avser att använda sitt egna kapital disciplinerat, och förväntas göra investeringar på mellan cirka 50 miljoner euro och 250 miljoner euro per initiativ på medellång sikt, där det kapital som krävs för CLOs förväntas att befinna sig på nedre delen av denna skala och kapital som krävs för andra strategier förväntas variera inom det ovannämnda intervallet.

Ytterligare ett område för investeringar är separata investeringsstrukturer (så kallade SPVs) utanför EQT:s fondstrukturer ämnade att genomföra enstaka förvärv av större företag tillsammans med övriga investerare där EQT skulle få eller erhålla en förvaltningsavgift och carried interest. I en sådan struktur skulle EQT investera delar av kapitalet från sin egen balansräkning.

EQT kommer att fokusera på balansräkningsinvesteringar för att accelerera Koncernens strategi, riskhantering, den förväntade avkastningen på kapitalet och, i de fall då kapitalet har investerats i saminvesteringar eller fonder, den effektiva återvinningen av kapital när strategierna väl har vuxit och nått önskad storlek eller position, eller när fondinvesteringarna har realiserats.

Förvärv kan utgöra en del av EQT:s framtida tillväxt. EQT anser att team och kulturellt samspel är de viktigaste kriterierna när framtida förvärv utvärderas. Dessa kriterier skapar en hög tröskel för förvärv, och lägger fokus på organisk tillväxt i stället. Historiskt har EQT:s förvärv fokuserat på att förvärva team.

#### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Nedanstående finansiella mål utgör framåtblickande uttalanden som baseras på ett antal uppskattningar och antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. EQT AB-koncernens faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som direkt eller indirekt uttrycks i dessa framåtblickande uttalanden till följd av ett flertal faktorer, varav vissa ligger utom Koncernens kontroll. EQT AB-koncernens verksamhet, lönsamhet (EBITDA) samt branschens utveckling och den makroekonomiska, legala och regulatoriska miljö där EQT AB-koncernen bedriver verksamhet kan skilja sig väsentligt från dessa, och vara mer negativt än vad som antogs när de finansiella målen som presenteras nedan fastslogs. Dessutom kan oförutsedda händelser, vare sig de är inom eller utom EQT AB-koncernens kontroll, ha en negativ påverkan på de faktiska resultat som Koncernen uppnår under framtida perioder oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Se avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden".

EQT AB-koncernens styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång till lång sikt över en fondcykel:

- total intäktsstillväxt<sup>1)</sup>, över tid, som överstiger privatmarknadens långsiktiga tillväxttakt; och
- justerad EBITDA-marginal<sup>2)</sup> över tid inom spannet 55 procent till 65 procent.

Styrelsen i EQT AB har antagit följande utdelningspolicy:

- Att generera en stabilt ökande årlig utdelning i absoluta eurodenominerade termer.

Bolagets styrelse förväntas föreslå en första utdelning på cirka 200 miljoner euro med avseende på räkenskapsåret 2019, som ska betalas under 2020 (omräknat till ett belopp i kronor per aktie). Förväntningen är att utdelningen kommer att betalas ut halvårsvis i två lika stora delar i det andra respektive fjärde kvartalet.

#### EQT PLAYBOOK

Kärnan i EQT:s strategi för värdeskapande är EQT Playbook, ett ramverk för EQT:s tillvägagångssätt för investering och värdeskapande i portföljbolag under EQT-Fondernas ägande. Som ett stöd finns en aktiv ägarskapsmodell med fokus på att driva tillväxt och framtids-säkra företag genom förbättringar, bland annat inom digitalisering och hållbarhet. EQT inriktar sig på företag av hög kvalitet med ambitionen att öka utvecklingstakten och bli ledande, hållbara företag.

1) Procentuell förändring av totala intäkter mellan två perioder.

2) Beräknat som Justerad EBITDA delat med Justerad summa intäkter

EQT PLAYBOOK – EN DIFFERENTIERAD OCH HÅLLBAR INVESTERINGSMETOD<sup>1)</sup>

i) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

**Tematiskt och sektorbaserat tankesätt:** EQT AB-koncernen tillämpar ett tematiskt tankesätt vid valet av investeringar i alla strategier, och inriktar sig på företag av hög kvalitet med en betydande hållbar tillväxtpotential, inom attraktiva branscher med sekulära drivkrafter för tillväxt och ett starkt skydd mot nedgångar. EQT AB-koncernen kombinerar detta tematiska synsätt med djupgående kunskaper om sektorer och subsektorer. Inom de utvalda subsektorerna inriktar sig EQT generellt på företag med ledande marknadspositioner och goda utsikter för framtida tillväxt och verksamhetsförbättringar. Potentiella investeringsteman bedöms och prövas fortlöpande. Exempelvis identifierades den ökande teknologianvändningen inom sjukvårdssektorn som ett viktigt tema 2010 och fonderna som förvaltas och rådgives av EQT AB-koncernen har därefter gjort fem investeringar och över 30 tilläggsförvärv inom detta kärnsegment.

**Local-with-locals:** EQT AB-koncernen anser att lokal kunskap, lokala affärsrelationer och en lokal närvaro är avgörande konkurrensfördelar på den privata investeringsmarknaden, inklusive tillgång till lokala affärsflöden, och för att ses som en föredragen partner av företagsledningarna samt för att kunna vinna affärer. De betydande investeringar som EQT AB-koncernen har gjort för att stärka sin geografiska räckvidd gör det möjligt för EQT att kombinera omfattande lokal kunskap med djupgående global expertis inom olika sektorer. Detta koncept har exempelvis lett till att omkring 90 procent av EQT-Fondernas investeringar har gjorts i geografiska områden

där Koncernen har en lokal närvaro.<sup>1)</sup> Vidare har det resulterat i nära och djupgående relationer med både privata ägare och företag vilket vid tillfällen har gjort det möjligt för EQT att få "första och sista samtalet", vilket har lett till att EQT-Fonderna fått en position där de kan förvärva bolag på proprietär basis (det vill säga utan direkt konkurrens).

**Tydlig styrningsmodell:** EQT AB-koncernens styrningsmodell är utformad för att möjliggöra snabbt beslutsfattande, att ge stora befogenheter till VD:ar i EQT-Fondernas portföljbolag och lämna utrymme för ett informellt "fritt tänkande" med begränsad internpolitik. Modellen bygger på tydliga roller och ansvarsområden för portföljbolagets ledning, dess styrelse och EQT AB-koncernen, med understöd av ett "TROIKA"-forum som stimulerar smidig kommunikation och transparens. TROIKA:n består av det relevanta portföljbolagets styrelseordförande (vanligtvis utsedd från EQT:s nätverk), den ansvariga investeringsrådgivningspartnern och VD:n i den relevanta EQT-Fondens portföljbolag. TROIKA:n har ett nära samarbete på informell och transparent basis, och fungerar som en sparringpartner till VD:n, samtidigt som den hjälper till att hålla EQT-Fonden välinformerad om portföljbolagets resultat. Detta informella forum skapar också en god relation mellan alla inblandade parter och hjälper till att driva värdeskapande på ett effektivt sätt. Vidare säkras gemensamma incitament genom att bjuda in styrelsen och utvalda medlemmar i företagsledningen att investera i portföljbolaget och därigenom skapa en gemensam agenda och gemensamma mål.

1) Sedan grundandet av Koncernen, exkluderat EQT Credit och EQT Ventures.

**Över 500 EQT-rådgivare**<sup>1) 2)</sup>: EQT AB-koncernen har ett globalt nätverk bestående av över 500 EQT-rådgivare som vanligtvis är nuvarande eller tidigare ledande befattningshavare i större internationella koncerner. Dessa rådgivare är en integrerad del av EQT Playbook och tillför operativ och strategisk expertis och erfarenhet till portföljbolag som ägs av fonder som EQT AB-koncernen förvaltar och rådgiver. Relevanta EQT-rådgivare är involverade i hela investeringsprocessen, från strategisk rådgivning och i due diligence-processen samt vid bedömningen av potentiella investeringar, till att ta plats i portföljbolagens styrelser och agera som sparringpartners till ledningen. När investeringsbeslut ska fattas ger EQT-rådgivarna en rekommendation till investeringskommittéerna oavsett investeringsrådgivningsteamets uppfattning, vilket resulterar i mer opartisk rådgivning. Dessutom tillåts EQT-rådgivarna generellt sett en möjlighet att investera (under förutsättning att det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och andra regler) jämsides EQT-Fonderna, vilket leder till gemensamma incitament. EQT-Nätverket har kontinuerligt vuxit och förbättrats över tid, vilket Bolaget anser skapar en konkurrensfördel för samtliga av EQT:s affärssegment. I takt med att EQT AB-koncernen fortsätter att växa, vidtas aktiva åtgärder för att säkerställa att nätverket fortlöpande förfinas och förblir relevant.

**Ramverk för värdeskapande**: EQT AB-koncernen tillämpar ett integrerat ramverk av verktyg och bästa praxis i alla EQT-Fondernas investeringar för att stödja värdeskapande och resultat i samtliga portföljbolag. Ramverket är indelat i ett antal drivkrafter och verktyg för värdeskapande inom portföljbolagens områden, såsom förbättringar av intäkter, kostnadsbesparingar, kapital- och tillgångs förvaltning samt digitala och hållbarhetsrelaterade omvandlingsprocesser. Private equity- och infrastrukturinvesteringar som genomförts av EQT-Fonder bedöms genom detta ramverk för att identifiera potentiella vägar till värdeskapande. Portföljbolag förvärvade av EQT-Fonderna tar fram en så kallad "Full Potential Plan" tidigt under EQT-Fondens ägarskap där en relevant detaljerad plan utarbetas för att uppnå de mål som har satts upp. Ramverket omfattar även mer omvandlingsinriktade hävstångsprocesser, såsom strategisk ompositionering och tilläggsförvärv.

**Hållbarhetsapproach**: Bolaget anser att företag i framtiden kommer att påverkas i ökad grad av hållbarhetsfrågor och affärsmetoder som inte anses hållbara kommer att utmanas. Mot bakgrund av detta strävar EQT efter att konsekvent implementera hållbara strategier i alla företag som EQT-Fonderna investerar i. EQT strävar efter att hjälpa portföljbolagen att driva förändring i deras respektive branscher, oavsett om det är nystartade eller mogna företag. Detta för att gagna samhället i stort samt portföljbolagens kunder, medarbetare och deras ägare. Bolaget anser att detta kommer att leda till fortsatt existensberättigande för EQT i framtiden. Bolaget anser att det inte bara är moraliskt riktigt att tänka på och aktivt främja hållbarhet, det skapar också en högre avkastning. Detta är anledningen till att EQT AB-koncernen har hållbarhet i centrum i sin egen modell, och att hållbarhet är reflekterat i Koncernens vision och övergripande strategi. EQT AB-koncernen använder sig av ansvarsfullt ägande och investering som en integrerad del av varje fas i investerings- och värdeskapandeprocessen. Detta sträcker sig från tematisk identifiering av investeringsmöjligheter till att genomföra noggranna due diligence för att maximera påverkan som ägare. Tillvägagångssättet baseras på EQT Responsible Investment and Ownership Policy (EQT RI&O Policy) som implementerades 2010 och beskriver EQT:s synsätt på hållbarhet genom hela investeringsprocessen.

Utöver EQT:s RI&O Policy har EQT utvecklat EQT Sustainability Blueprint. Detta dokument vägleder portföljbolagen och avser att stimulera ett innovativt och strategiskt hållbarhetsperspektiv. Dessutom beskrivs EQT:s förväntningar på EQT-Fondernas portföljbolag. Detta inkluderar en rapport som beskriver hur portföljbolagen har förhållit sig gentemot KPI:s om hållbarhet som EQT har tagit fram och som anpassas till företaget i fråga. Ramverket underlättar värdeskapande och ambitionen är att skapa ett bättre samhälle i stort.

Dessutom har EQT introducerat ett konceptuellt ramverk för att utvärdera och visualisera hållbarhetsprestanda och öka engagemang. Ramverket har två dimensioner. I första hand beskrivs vad EQT-Fondens specifika portföljbolag gör, hur företagets affärsmodell fungerar och hur företaget hjälper till att lösa miljöproblem och sociala utmaningar genom att använda Social Development Goals ("SDGs"). I andra hand rankas portföljbolaget på hur saker görs, baserat på EQT Sustainability Blueprint. EQT-Fonderna kan på så sätt stödja omvandlingen av ett portföljbolag med potentiellt negativ social påverkan till att ha neutral eller till och med positiv social påverkan.

- 1) För en beskrivning av EQT-rådgivarnas förhållande till EQT-Fonderna, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Styrning av EQT-Fonderna samt EQT AB-koncernens roll i förhållande till EQT-Fonderna".
- 2) Tillgången till Wallenbergfamiljens namn och nätverk fortsätter att utgöra ett instrumentellt bidrag för att skapa långsiktigt värde för EQT. Bolaget och Wallenberg Foundations AB ("WFAB") ingick den 22 september 2014 ett avtal, som förlängdes 14 mars 2018, varigenom WFAB tillhandahåller nätverksrelaterade tjänster åt EQT. WFAB ägs av ett antal allmännyttiga stiftelser som grundats och vars kapital donerats av – eller bildats genom insamling till hedrande av – medlemmar i Wallenbergfamiljen. WFAB administrerar anslags- och stiftelseverksamheten för stiftelserna. Inom ramen för WFAB ligger även den funktion, Wallenberg Office, som syftar till att genom ett strukturerat och samordnat nätverksarbete utveckla namnet och bygga vidare på det kontaktnät som Wallenbergfamiljen etablerat i Sverige och internationellt under generationer. Genom avtalet med Bolaget tillhandahåller WFAB tjänster inriktade mot bland annat internationellt nätverksarbete, kommunikationsfrågor och informationsutbyte med koppling till nätverket. Bolaget betalar årligen ett arvode om 25 miljoner kronor till WFAB för tjänsterna. Avtalet löper tills vidare och kan sägas upp med 9 månaders uppsägningstid.



Dedikerade hållbarhetsresurser i samarbete med EQT Sustainability Ambassador Network höjer medvetenheten och stödjer organisationen i att upphöja kompetens om hållbarhet i allmänhet.

**Digital transformation:** Bolaget anser även att företag kommer att påverkas av digitalisering och att dagens affärsmodeller kommer att ifrågasättas. Som ett resultat av detta är EQT:s målsättning att driva digital transformation i alla bolag som EQT-Fonderna investerar i. EQT AB-koncernens digitala arbete är centrerat kring en fast övertygelse att de företag som är digitala ledare oftare kommer att bli framtidens vinnare. Därför har Koncernen gjort betydande investeringar i digital kapacitet. Med hjälp av ett team bestående av cirka 60 FTEs<sup>1)</sup> med digital kompetens strävar EQT AB-koncernen efter att tillämpa de allra bästa digitala metoderna och teknikerna för att göra affärer, till exempel genom sin proprietära Motherbrain-plattform (se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Motherbrain"), due diligence av potentiella förvärvsmöjligheter och att stötta en operativ förbättring av EQT-Fondernas portföljbolag. Ambitionen är att skapa framtidssäkrade företag även för framtida ägare.

EQT AB-koncernens investeringsstrategier är anpassade till investeringsrådgivningsteamens utifrån de särskilda förutsättningarna för varje enskild investe-

ringsstrategi. Det föreligger stora skillnader, exempelvis mellan att investera i private equity jämfört med kreditinvesteringar eller fastigheter. Det finns emellertid mycket gemensamt mellan de investeringsmetoder som används av investeringsrådgivningsteamet i de olika affärssegmenten med en skräddarsydd EQT Playbook för varje affärslinje.

EQT Playbook har drivit stora förbättringar bland de portföljbolag som ägs av EQT-Fonderna. Som en tillväxtfokuserad investerare skapas värde och avkastning för EQT:s investeringar genom ett fokus på att återinvestera kassaflöden i framtida tillväxt och transformering, i stället för att fokusera på skuldåterbetalning. Bland EQT-Fondernas portföljbolag har 98 procent av värdeskapandet sin grund i verksamhetsförbättring (däribland intäkstillväxt, strategisk ompositionering och marginalförbättringar) gentemot 2 procent från skuldåterbetalning<sup>2)</sup>. Tankesättet med fokus på tillväxt är också tydligt reflekterat i den operativa historik som EQT-Fondernas portföljbolag har levererat, med en genomsnittlig intäkstillväxt om 12 procent, en genomsnittlig tillväxt i antalet anställda om 10 procent<sup>3)</sup> och en lönsamhetstillväxt<sup>4)</sup> om 11 procent per år under fondernas ägande. Dessa förbättringar har drivit hög avkastning för Fondinvesteringar i de olika EQT-Fonderna.



Bild från Nexon Asia Pacific (ett portföljbolag i EQT Mid Market Asia III).

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

2) Beräknat som ett aritmetiskt genomsnitt för samtliga realiserade investeringar som genererat kapitalvinst, exklusive Credit och Ventures.

3) Per 31 december 2018. Uppgifter kring portföljbolagens tillväxt är baserade på EQT:s interna rapportering för samtliga nuvarande och avyttrade portföljbolag inom EQT-Fonderna sedan 1995 och exkluderar investeringar där EQT-Fonderna inte investerar med operationell kontroll över det enskilda portföljbolaget (dvs. fonder inom affärslinjerna Credit och Ventures).

4) Definierat som rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

### ÖVERSIKT ÖVER EQT:S AFFÄRSSEGMENT

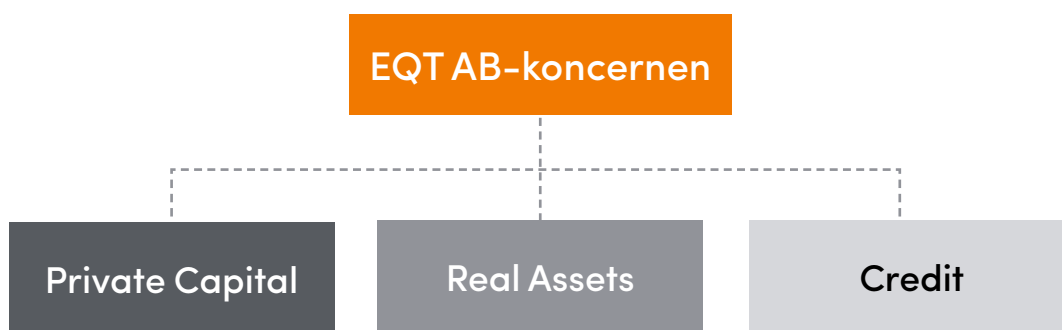
EQT AB-koncernen har tre affärssegment: Private Capital, Real Assets och Credit, vilka illustreras i figuren nedan. Inom varje segment finns det specialiserade investeringsrådgivningsteam med fokus på specifika strategier, som är indelade efter EQT AB-koncernens sju affärslinjer och erbjuder fortlöpande rådgivning och stöd till fondförvaltningsteamet.

EQT AB-koncernens investeringsrådgivningsteam består av cirka 370 FTEs<sup>1)</sup>, varav cirka 260 är investeringsrådgivare med betydande transaktionsrelaterad expertis, kunskap om branscher och sektorer samt etablerade nätverk i det lokala näringslivet och samhället där de verkar. Genom att upprätthålla en local-with-locals-metod anser EQT AB-koncernen att investeringsrådgivarna är

väl positionerade för att analysera företagen och marknaderna där de bedriver verksamhet, samt utveckla starka relationer och upptäcka nya investeringsmöjligheter i och för företag.

EQT:s investeringsmetod, i kombination med förmågan att se vad som ligger bortom det uppenbara i termer av tillväxtpotential, konsolidering av branschen eller strukturella förändringar är en viktig fördel vid utvärderingen av investeringsmöjligheter och under utvecklingen i EQT-Fondernas portföljbolag. Därutöver tillför investeringsrådgivningsteamet inom Credit specialistkunskaper på kreditmarknaderna, inklusive att skapa, strukturera och omstrukturera transaktioner, samt inom lånemarknaderna respektive portföljförvaltning, till fördel för strategier i andra portföljer.

## Översikt över affärssegment



1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

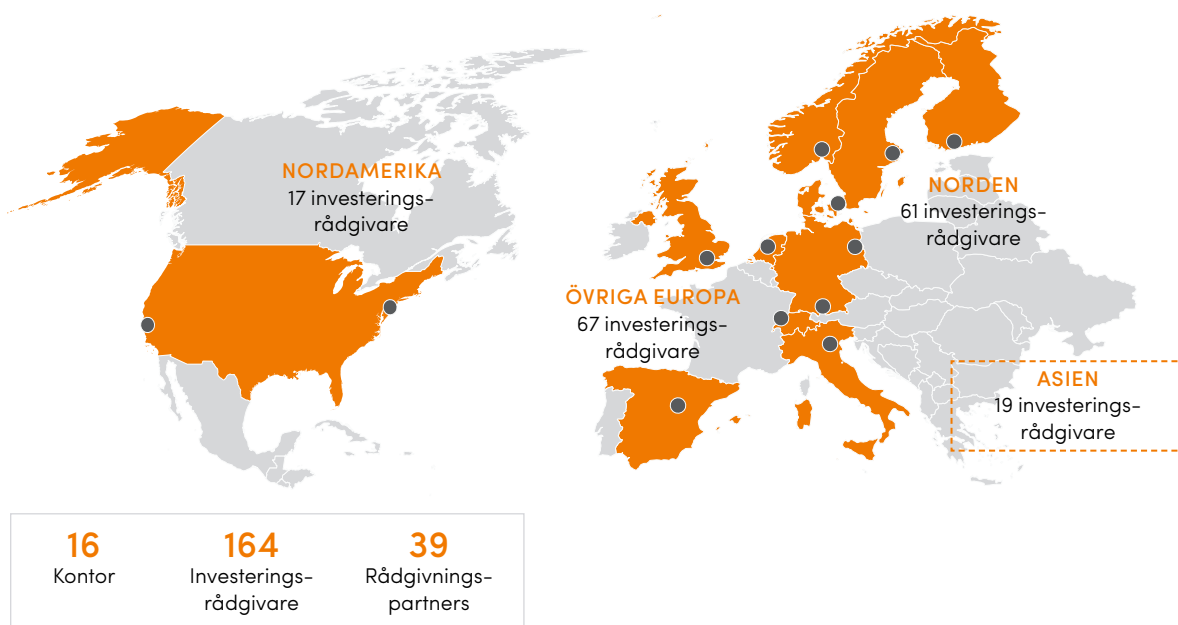
## Private Capital

### Private Capital

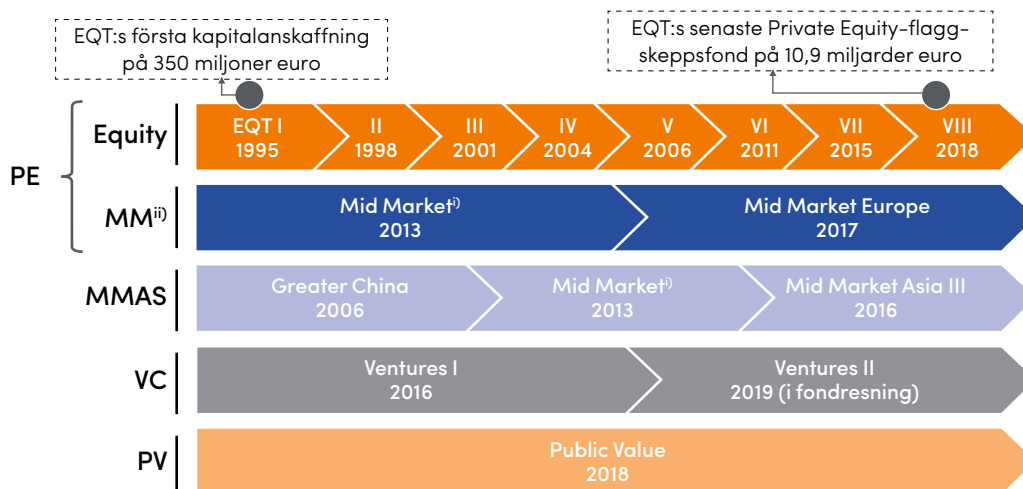
Affärssegmentet Private Capital etablerades 1995 med EQT:s första Private Equity-fond och är EQT AB-koncernens största affärssegment med 22 miljarder euro i AUM per 30 juni 2019, vilket motsvarar 56 procent av EQT:s totala AUM. Affärssegmentet har över 160 investeringsrådgivare anställda, varav 39 är rådgivningspartners på 16 kontor. Private Capital består av fyra affärslinjer: Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value.

Sedan grundandet har EQT utökat Private Capital-segmentet och samtidigt uppnått en genomgående god avkastning bland sina 85 avyttrade bolag. Dessutom har EQT levererat en konsekvent avkastning oberoende av region, bolagets storlek, avyttringssätt och investeringskälla.

### TEAM OCH KONTOR<sup>1)</sup>



i) Per 30 juni 2019. Utöver vad som presenteras i figuren, finns det tre kontor i Asien.

HISTORIK<sup>1)</sup>

i) Av fonderna listade ovan förvaltas endast följande fonder av EQT AB-koncernen: EQT VII, EQT VIII, EQT Mid Market, EQT Mid Market Europe, EQT Mid Market US, EQT Mid Market Asia III, EQT Ventures, EQT Ventures II och EQT Public Value. EQT VI förvaltas inte av EQT AB-koncernen, men inkluderas på grund av rättigheter till intäkter från EQT VI, som beskrivs vidare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Samtliga tidigare fonder resta före 2012 förvaltas inte av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick över EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen. Notera att EQT Mid Market 2013-fonderna refererar till samma Mid Market-fond som restes under 2013.

ii) Mid Market US, Expansion Capital och Opportunity visas inte i bilden på grund av att dessa investeringsstrategier lagts ner.

ÖVERSIKT ÖVER AFFÄRSSEGMENTET PRIVATE CAPITAL PER AUM, INTÄKTER OCH FTES<sup>1)</sup>

	2016	2017	2018	H1 2019
AUM (miljarder euro) <sup>ii)</sup>	16,0	14,9	22,3	22,3
Intäkter (miljoner euro)	171	190	256	160
% av Justerad summa intäkter <sup>iii)</sup>	70%	58%	65%	53%
FTEs <sup>i)</sup>	194	199	226	235

i) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

ii) Inkluderar historiska fonder som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

iii) Affärssegmentets intäkter dividerat med Koncernens Justerad summa intäkter.

EQT:s tio aktiva Private Capital-fonder omfattar en rad olika investeringsstrategier inom företag av olika storlek och med varierande tillväxtpotential i Europa, Nord-

amerika och Asien-Stillahavsområdet. Sedan grundandet har affärssegmentet Private Capital genererat IRR (netto) på 20 procent och 2,4 gånger realiserad MOIC (brutto).<sup>1)</sup>

INVESTERINGSRESULTAT – VIKTIGA NYCKELTAL<sup>1)</sup>

i) 7 av 10 avyttringar om 2,0 gånger eller mer baserat på realiserad MOIC (brutto).

1) Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata".

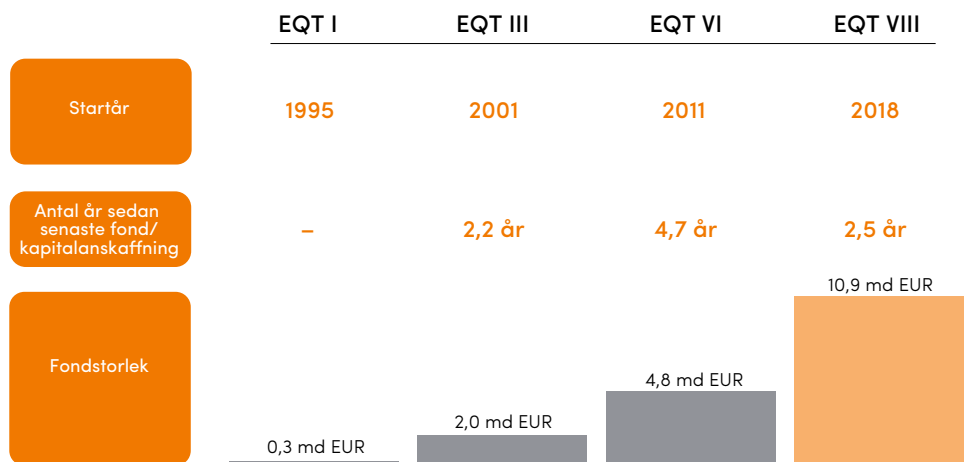
**Private Equity**

EQT:s affärslinje Private Equity är näst störst i Europa inom sin bransch, baserat på anskaffat kapital under de senaste 10 åren, och sjunde globalt baserat på kapital anskaffat under de senaste 5 åren, enligt 2018 års PEI-undersökning. Den senaste Private Equity-fonden (EQT VIII) är den femte största som någonsin har rests i Europa och befäster EQT:s ställning som en ledande aktör i den europeiska private equity-marknaden. EQT AB-koncernens kärnsektorexpertis ligger inom hälso- och sjukvård, TMT, tjänster och industriteknik.

Affärslinjen Private Equity förvaltar och rådgör sex aktiva fonder som investerar i Europa och Nordamerika. De utgörs av två primära investeringsstrategier: large cap private equity och mid cap private equity. Båda strategierna har fokus på majoritetsinvesteringar där Bolaget anser att EQT kan tillföra betydande värde över en inves-

teringsperiod som vanligtvis ligger på 3–7 år. EQT AB-koncernen förvaltar och rådgör fonder som inriktar sig på marknadsledande bolag i attraktiva branscher i linje med makrotrender där Bolaget anser att värde kan skapas genom tillämpning av EQT Playbook.

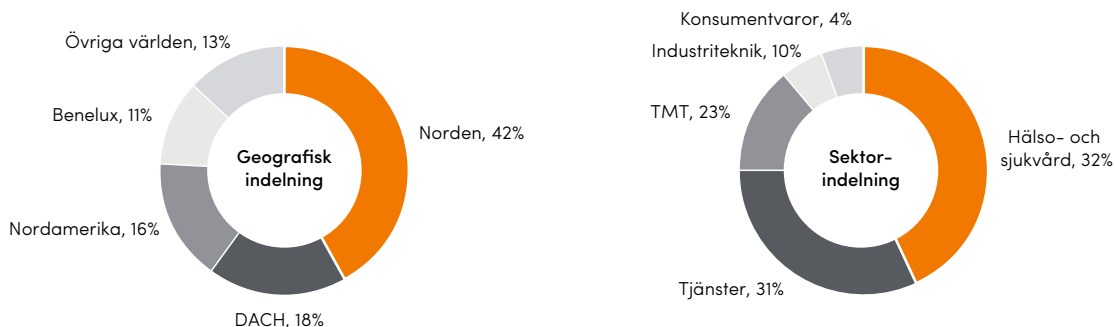
Affärslinjen Private Equity har cirka 120 investeringsrådgivare anställda, varav 27 är rådgivningspartners. Dessa medarbetare är spridda på 11 kontor och rådgör cirka 60 portföljbolag inom både Equity- och Mid Market-fonderna. Affärslinjen Private Equity använder delade juniora resurser över geografiska områden, vilket Bolaget anser skapar synergier inom ett flertal olika områden, inklusive skalfördelar från delat transaktionssökande, lokala rådgivningsteam i alla länder, optimering av personalhantering och ett bättre utnyttjande och delande av know-how. EQT har sedan start byggt en stor private equity-plattform, såsom det illustreras nedan.<sup>1)</sup>



1) "Antal år sedan senaste fond/kapitalanskaffning" definieras som antalet år och månader mellan en första stängning för kapitalåtaganden av en fond och motsvarande tidpunkt i den efterföljande fonden (exempelvis tiden mellan EQT I och EQT II). Notera att EQT I, EQT III och EQT VI inte förvaltas av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick över EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

Inom large cap private equity förvaltar och rådgör EQT AB-koncernen för närvarande 2018-års flaggskeppsfond, EQT VIII, som har totala kapitalåtaganden om 10,9 miljarder euro, och per 31 augusti 2019 hade investerat 66 procent av sina åtaganden. Inom mid cap private equity förvaltar och rådgör EQT AB-koncernen för närvarande 2016-fonden, EQT Mid Market Europe, som har totala kapitalåtaganden om 1,6 miljarder euro och per 31 augusti 2019 hade investerat 52 procent av sina åtaganden.

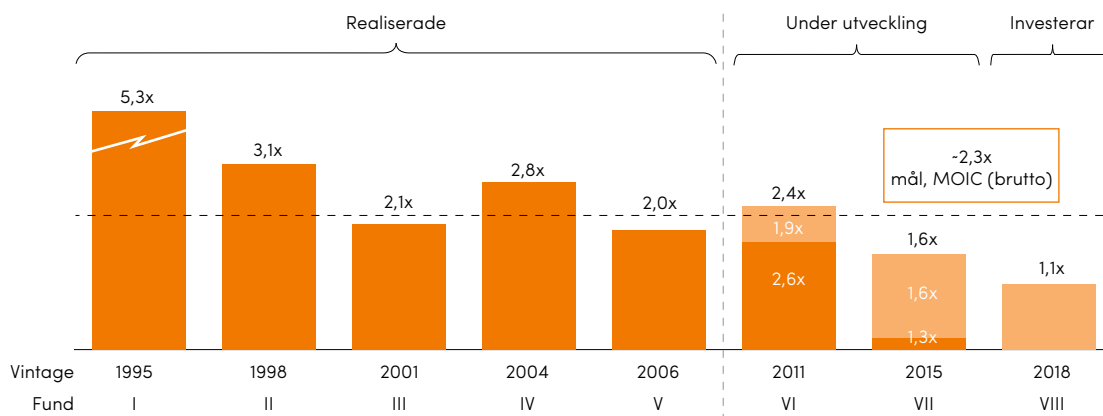
Private Equity-fondernas nuvarande bolagsportfölj är både sektormässigt och geografiskt sett välbalanserad, vilket återspeglar ett betydande skifte i EQT:s historiska fokus på Norden.



### STARKT INVESTERINGRESULTAT<sup>i), ii)</sup>

MOIC (brutto) för EQT:s Private Equity-fonder

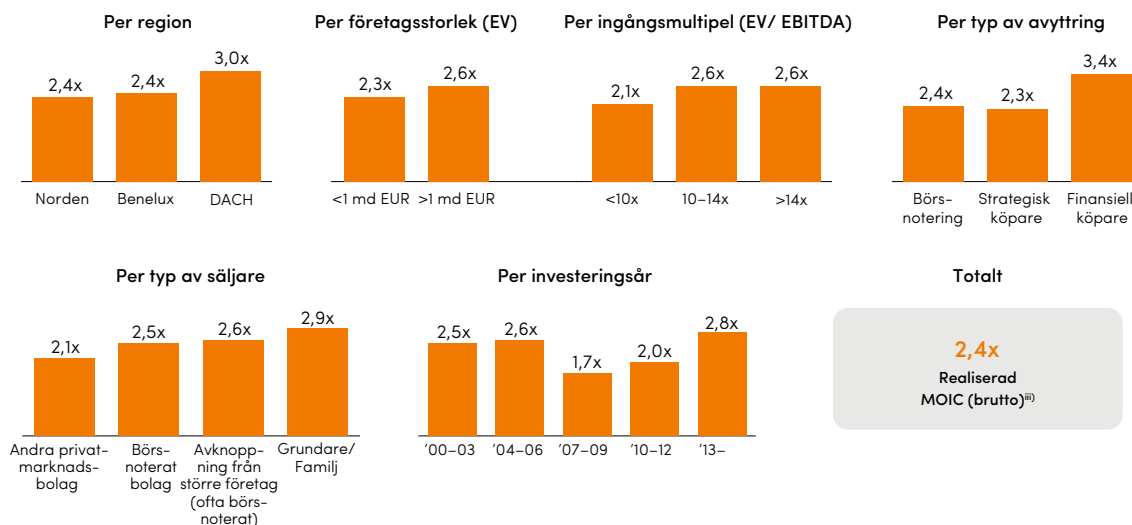
Realiserad MOIC (brutto)    Orealiserad MOIC (brutto)



i) Notera att EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV och EQT V inte förvaltas av EQT AB-koncernen. EQT VI förvaltas inte av EQT AB-koncernen, men inkluderas på grund av förändringen av rättigheter till intäkter från EQT VI, som beskrivs vidare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Supporterande fonddata" för en komplett överblick över EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

ii) Total MOIC (brutto) är ett viktat genomsnitt av den orealiserade och den realiserade delen av investeringar.



Stabila investeringsresultat baserat på realiserad MOIC (brutto)<sup>i, ii)</sup>

i) Baserat på 74 avyttringar inom EQT Private Equity.

ii) EV/EBITDA ingångsmultiplar visas på basis av sista 12 månaderna. EV är en förkortning av "Enterprise Value". Enterprise value är värdet på företaget och inkluderar generellt sett nettoskulderna plus marknadsvärdet av aktierna i företaget. EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar. EV/EBITDA motsvarar således en värderingsmultipl som beräknas genom att dela värdet på företaget med företagets EBITDA.

iii) Multipl på investerat kapital. Beräknat före avdrag för avgifter och kostnader. Kan beräknas på en investering, en fond eller som ett genomsnitt. Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

### Mid Market Asia

Affärslinjen Mid Market Asia inkluderar EQT Mid Market Asia III-fonden (för närvarande 68 procent investerad<sup>1)</sup>) med totala kapitalåtaganden om 744 miljoner US-dollar, som rådgavs av cirka 20 investeringsrådgivare i Hongkong, Shanghai och Singapore. EQT:s första fond i Asien-Stillahavsområdet lanserades 2006 och EQT investerar för närvarande den tredje generationen av fonder i området inom affärslinjen Mid Market Asia. EQT har realiserat en MOIC (brutto) om 3,1 gånger<sup>2)</sup> sedan starten.

Mid Market Asia-fonderna investerar främst i Kina (Fastlandskina och Hongkong) samt i Singapore, Malaysia och Vietnam. De återstående länderna i Sydostasien samt Australien ingår i det bredare investeringsmandatet. EQT Mid Market Asia-fonderna har per 30 juni 2019 14 portföljbolag.

Affärslinjen Mid Market Asia har ett dynamiskt investeringsmandat anpassat efter de lokala marknaderna där EQT-Fonderna investerar kapital jämnt fördelat mellan tillväxt-, kontroll- och samkontrollinvesteringar. Genom en omfattande användning av EQT-rådgivare är strategin för Mid Market Asia inriktad på entreprenörsverksamheter eller företag som leds av sina grundare.

Bolaget anser att det är väl positionerat för att öka takten på sin tillväxt i Asien-Stillahavsområdet. Asien-Stillahavsområdet är en stor, snabbväxande marknad och hemvist för ett stort antal av fondinvestorare som EQT tror värde-

sätter EQT:s engagemang i regionen. EQT anser att dess nuvarande närvaro ger goda förutsättningar för en tillväxtstrategi i Asien-Stillahavsområdet bortom mid cap private equity och mot tillväxt inom large cap private equity. Dessutom ämnar EQT AB-koncernen expandera EQT-Fondernas geografiska räckvidd i Asien-Stillahavsområdet till nya länder, däribland Australien och Japan.

### Ventures

Affärslinjen Ventures är en investeringsstrategi för start-ups som sedan 2016 gör venture capital-investeringar i Europa och Nordamerika med 0,6 miljarder euro i kapitalåtaganden (inkluderar EQT Ventures I; EQT Ventures II är i pågående fondresning med ett mål om 600 miljoner euro och för närvarande 6 procent investerat<sup>3)</sup>) och cirka 20 investeringsrådgivare fördelade på fyra kontor. Ventures-strategin arbetar utifrån en investeringsstrategi med flera steg och en förmåga att inrikta sig på bolag i ett tidigt skede av bolagets livscykel. EQT AB-koncernen utnyttjar big data och proprietära AI-verktyg (artificiell intelligens), innefattande Motherbrain (se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Motherbrain") för att identifiera och prioritera nya potentiella investeringar för Ventures-fonderna. Bolaget anser att investeringsrådgivningsteamets djupgående erfarenhet, som bland annat innefattar personer med erfarenhet av att grunda företag och att vara en del av start-up-sfären innan de började arbeta inom EQT AB-koncernen skapar en konkurrensfördel inom venture capital-segmentet. EQT Ventures I har hittills gjort tre avyttringar.

1) Per 31 augusti 2019.

2) Inkluderar realiserade investeringar i EQT Great China och de asiatiska investeringarna gjorda i EQT Mid Market.

3) Per 31 augusti 2019, baserat på fondens mål avseende storlek om 600 miljoner euro.



Bild från Azelis (ett portföljbolag i EQT VIII).

Dessutom anser EQT att affärslinjen Ventures är av stort strategiskt värde för EQT AB-koncernen och förser fortlöpande organisationen med tidig information kring omvälvande branschtrender och affärsmodeller. Med sitt datadrivna arbetssätt och sina internt utvecklade verktyg driver Ventures investeringsrådgivningsteam utvecklingen inom Koncernen genom att utnyttja och utveckla digital s.k. best practice inom investeringsorganisationen. Koncernen ser en möjlighet att bygga en ledande Ventures-plattform genom närliggande strategier parallellt med nuvarande investeringsstrategi, såsom Venture Growth<sup>1)</sup>, och att expandera geografiskt.

#### Public Value

Affärslinjen Public Value förvaltar en fond om 0,4 miljarder euro i kapitalåtaganden via vilka EQT AB-koncernen eftersträvar att utnyttja EQT Playbook för att skapa värde via minoritetsinvesteringar i noterade medelstora företag i Nordeuropa. Affärslinjen Public Value skapades när teamet från Zeres Capital anslöt sig till EQT AB-koncernen under 2018 och har per 30 juni 2019 cirka 12 investeringsrådgivare anställda.

Affärslinjen Public Value ämnar investera i kvalitetsföretag som anses vara undervärderade i förhållande till sin potential. Konkreta initiativ för att driva tillväxt, verksamhetsresultat och en potential för företagsförvärv och samgåenden eller avyttringar utgör några av de möjligheter till värdeskapande som Public Value söker efter i potentiella investeringar. Som en del av processen för värdeskapande säkerställer Public Value att nödvändiga styrnings- och ägarstrukturer finns på plats för att fonden ska kunna utöva ett betydande inflytande, arbetandes i nära samverkan med ledningen på ett konstruktivt sätt snarare än att ta en mer aggressiv approach såsom en typisk aktivist-investerare. Vanligtvis yttrar detta sig i ett ägande av Public Value-fonden om 5–25 procent i bolag med ett marknadsvärde på 0,2–2,5 miljarder euro och ett aktivt ägande under vanligtvis 4–6 år.

1) Se avsnittet "Definitionslista" för en beskrivning av "Venture Growth".

# Real Assets

## Real Assets

Affärssegmentet Real Assets etablerades 2008 med den första infrastrukturfonden och är EQT AB-koncernens näst största affärssegment med 15 miljarder euro av AUM per 30 juni 2019, vilket motsvarar 36 procent av EQT:s

totala AUM. Affärssegmentet har cirka 70 investeringsrådgivare inklusive 11 rådgivningspartners fördelade på sju kontor. Real Assets består av två affärslinjer: Infrastructure och Real Estate.

## TEAM OCH KONTOR<sup>i)</sup>



i) Per 30 juni 2019.

## HISTORIK<sup>i), ii)</sup>



i) EQT Infrastructure I förvaltas inte av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick av EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

ii) Mervärde syftar i denna kontext på den investeringsstrategi som EQT Infrastructure-fonderna har och syftar på det aktiva ägarskap som EQT-Fonderna har under värdeskapandeprocessen för företag med infrastrukturkaraktär, snarare än att förvärva och äga kärninfrastruktur där mindre aktivt ägarskap krävs.

ÖVERSIKT ÖVER AFFÄRSSEGMENTET REAL ASSETS PER AUM, INTÄKTER OCH FTES<sup>1)</sup>

	2016	2017	2018	H1 2019
AUM (miljarder euro) <sup>ii)</sup>	5,0	6,1	11,0	14,5
Intäkter (miljoner euro)	46	96	95	118
% av Justerad summa intäkter <sup>iii)</sup>	19%	29%	24%	39%
FTEs <sup>1)</sup>	66	80	86	93

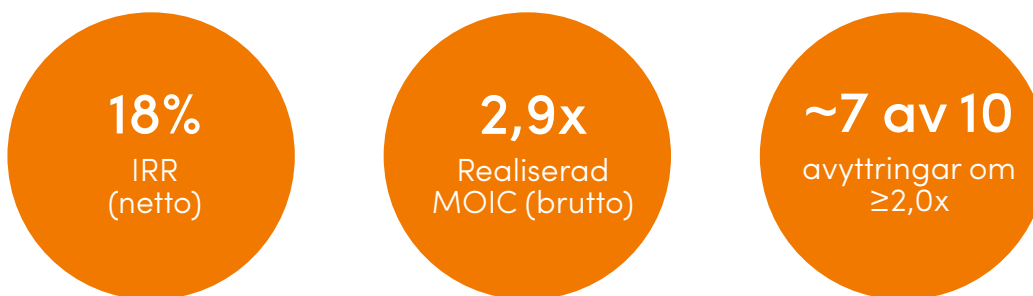
i) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

ii) Inkluderar historiska fonder som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

iii) Affärssegmentets intäkter dividerat med Koncernens Justerad summa intäkter.

De fem aktiva EQT Real Assets-fonderna investerar i infrastruktur- och fastighetsrelaterade företag som med fokus på mervärde i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet. Sedan grundandet har affärssegmentet Real Assets genererat IRR (netto) på 18 procent och 2,9 gånger realiserad MOIC (brutto).<sup>1)</sup>

Affärssegmentet Real Assets tillämpar också EQT Playbook vid förvaltning och rådgivning av Real Assets-fonderna. I likhet med de andra affärssegmenten spelar local-with-locals-metoden en viktig roll inom EQT Real Assets vad gäller byggandet av starka relationer med företag och personer för att finna attraktiva investeringsmöjligheter.

INVESTERINGSRESULTAT – VIKTIGA NYCKELTAL<sup>1)</sup>

i) 7 utav 10 avyttringar om 2,0 gånger eller mer baseras på realiserad MOIC (brutto)-multiplar. Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

**Infrastructure**

Affärslinjen Infrastructure är den ledande infrastruktur-aktören i Europa och är rankad fyra bland globala investerare inom infrastruktur baserat på anskaffat kapital de senaste fem åren. Den senaste Infrastructure-fonden (EQT Infrastructure IV) är den tredje största infrastruktur-fonden som någonsin har rests – den är betydligt större än sina föregångare och är ett exempel på EQT:s globalisering och tillväxt inom infrastruktur. EQT:s strategiska ambition är att bli den globalt ledande aktören inom mervärdesfokuserade investeringar i infrastruktur.

EQT använder sig av fokuserade investeringsteman och fokuserad sourcing, med inriktning på högkvalitativa företag med infrastruktur-mässiga särdrag och skapar värde under en tidsperiod om vanligtvis 4–6 år. Även om Real Assets tillämpar många av verktygen från EQT Playbook på infrastrukturinvesteringar har vissa komponenter anpassats för att återspegla infrastrukturens särart. Detta tar sig uttryck i kärnsektorexpertis inom energi, miljö, transport och logistik, telekom och social infrastruktur.

Affärslinjen Infrastructure förvaltar och rådgiver tre aktiva EQT-Fonder som investerar i Europa och Nordamerika.<sup>2)</sup> Bolaget anser att EQT kan generera högre avkastning till Fondinvesterna genom att följa en mervärdesinvesteringstrategi snarare än att fokusera på kärninfrastruktur.

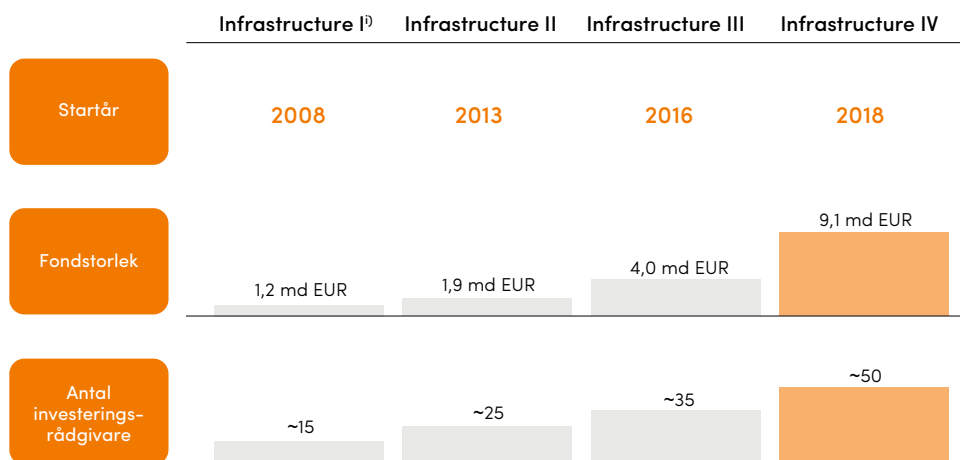
Affärslinjen Infrastructure har cirka 52 investeringsrådgivare anställda, varav 10 är rådgivningspartners. Dessa rådgivare arbetar på sex kontor och rådgiver Infrastructure-fonderna inklusive 18 portföljbolag. Under 2017 etablerade EQT AB-koncernen ett samarbete med Temasek vilket erbjuder ett inträde på infrastrukturmarknaden i Asien-Stillahavsområdet samt möjliggör djupgående, lokal täckning via Temaseks lokala kontor och en gemensam hub i Singapore.

EQT AB-koncernen har byggt en ledande infrastrukturplattform på bara något mer än 10 år, vilket illustreras på nästa sida, och visar på Koncernens affärsmodell och skalbarheten inom dess strategier.<sup>3)</sup>

1) Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

2) Syftar enbart på fonder som förvaltas och rådgives av EQT AB-koncernen, dvs. exkluderande EQT Infrastructure I.

3) EQT Infrastructure I förvaltas inte av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick av EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

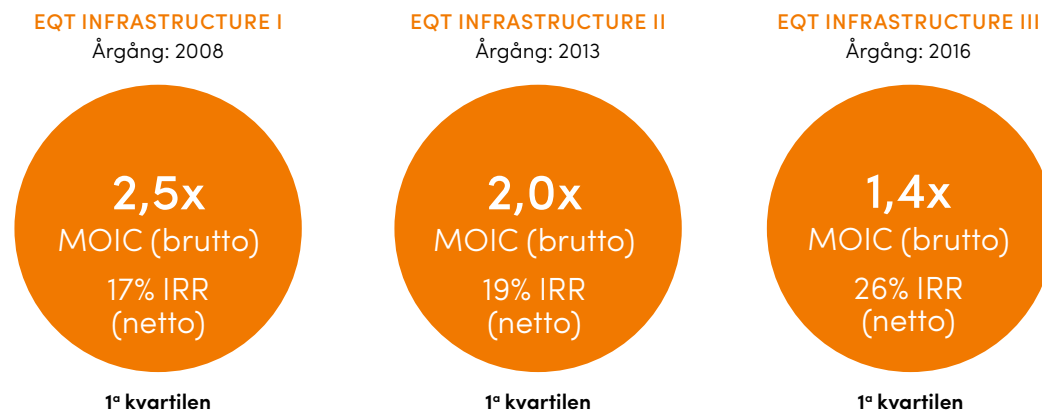


i) EQT Infrastructure I förvaltas inte av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick av EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

EQT AB-koncernen förvaltar och rådgör för närvarande flaggskeppsfonden från 2018, EQT Infrastructure IV, som har totala kapitalåtaganden om 9,1 miljarder euro och per 31 augusti 2019 hade investerat 44 procent av sina åtaganden och har ett mål att uppnå en MOIC (brutto) om cirka 2,0 gånger, även om den historiska avkastningen i tidigare fonder har varit högre än så.

EQT har snabbt expanderat sin affärslinje EQT Infrastructure och anser att infrastrukturinvesteringar sannolikt förblir en attraktiv sektor att investera i. EQT har, med sin metod för value add-investeringar, genererat avkastning inom den översta kvartilen för sina Fondinvesteringar i alla tre EQT Infrastructure-fonderna som förvaltas av EQT AB-koncernen, sett till samtliga 13 avyttringar sedan etableringen.

HÖG AVKASTNING<sup>1)</sup>



i) Inkluderar EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen. Kvartilranking enligt Preqin, data hämtad från hemsidan.

### Real Estate

Affärslinjen Real Estate bedriver en europeisk fastighetsstrategi fokuserad på mervärde inom fastighetsinvesteringar, och lanserades 2016 i och med den första Real Estate-fonden med kapitalåtaganden om 0,4 miljarder euro (motsvarande 0,2 miljarder euro AUM per 30 juni 2019). Inom EQT Real Estate II-fonden pågår för närvarande kapitalanskaffning med totala kapitalåtaganden per 30 juni 2019 om 0,5 miljarder euro, vilket innebär att total AUM för EQT Real Estate uppgår till 0,7 miljarder euro. EQT Real Estate II är för närvarande 33 procent investerad.<sup>1)</sup>

EQT använder investeringsteman och sourcing som fokuserar på fastigheter som erbjuder möjlighet till värdeskapande genom en rad operationella förbättringar. Precis som med affärslinjen Infrastructure tillämpar affärslinjen Real Estate selektivt EQT Playbook för att passa för särdragen hos Real Estate-fondernas investeringar, däribland en tematisk investeringsstrategi, det företagsomfattande nätverket av EQT-rådgivare såväl som den gemensamma styrningsmodellen.

Affärslinjen Real Estate har 18 investeringsrådgivare anställda, varav en är rådgivningspartner. Dessa rådgivare arbetar i London och Stockholm och är uppdelade mellan rådgivare med inriktning på tillgångsförvaltning och rådgivare med inriktning på förvärv.

Investeringsstrategin inom Real Estate är främst inriktad på städer på uppgång (s.k. gateway cities) i Västeuropa. Genom att tillämpa aktivt ägande med fokus på värdeskapande avseende Real Estate-fondernas ägande, komplicerade situationer och due diligence, i kombination med EQT AB-koncernens inriktning på tillväxt och värdeskapande är EQT:s mål att generera en attraktiv avkastning till sina Fondinvestorare. Bolaget anser också att EQT:s breda nätverk och dess investeringsstrategi för fastigheter erbjuder Koncernen tillgång till attraktiv upphandling av affärer.



Bild från Technologiepark (ett portföljbolag i EQT Real Estate I).

1) Per 31 augusti 2019, baserat på fondens mål avseende storlek om 750 miljoner euro.



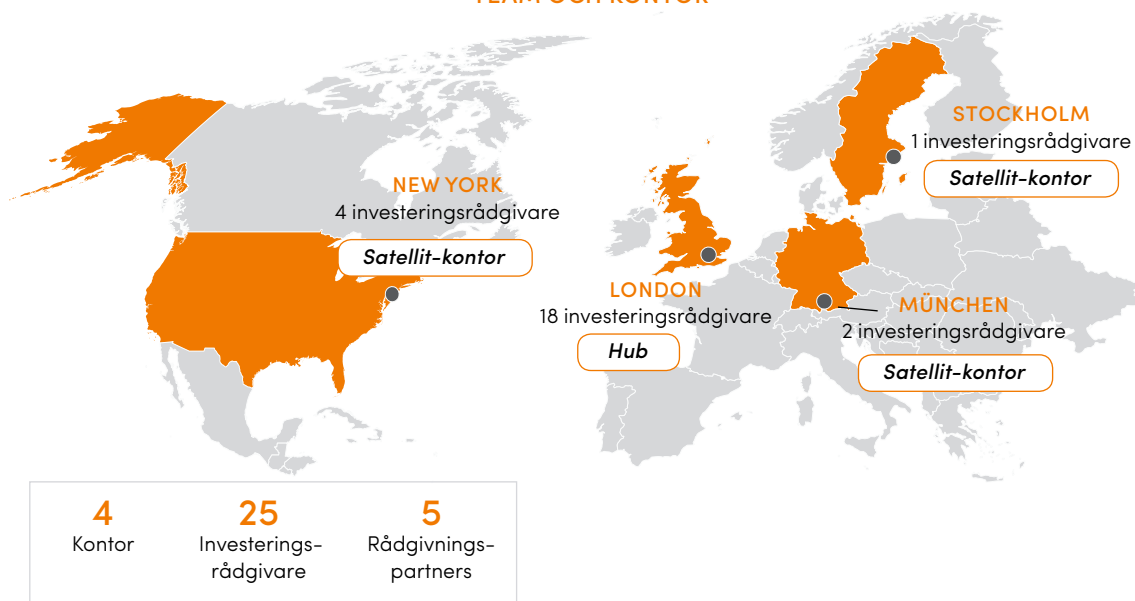
## Credit

### Credit

Affärssegmentet Credit etablerades 2018 i och med den första EQT Credit Opportunities-fonden. Credit är EQT:s minsta affärssegment med 3,3 miljarder euro i AUM per 30 juni 2019, vilket motsvarar 8 procent av EQT:s totala

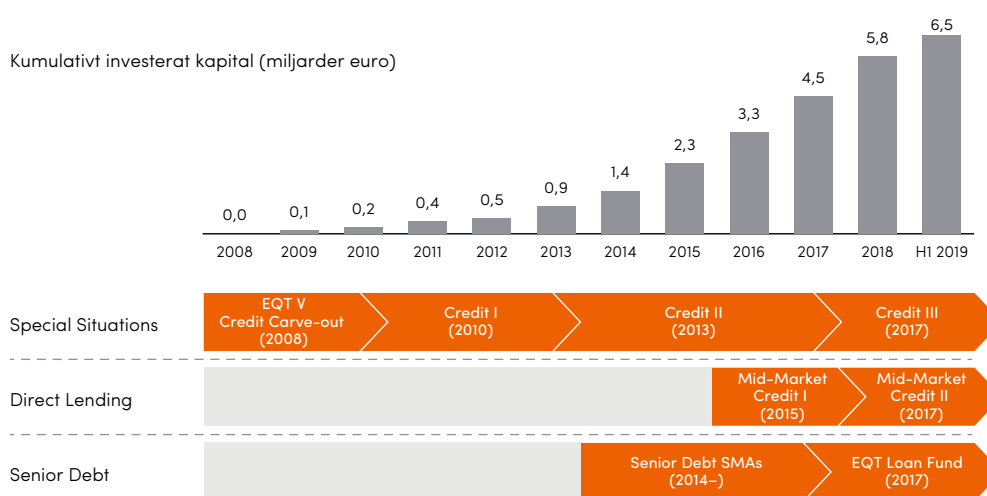
AUM. Affärssegmentet har cirka 25 investeringsrådgivare anställda, varav 5 är rådgivningspartners, fördelade på fyra kontor. EQT Credit består av en affärslinje – Credit. Credit är ett nischsegment som består av Special Situations, Direct Lending och Senior Debt.

### TEAM OCH KONTOR<sup>i)</sup>



i) Per 30 juni 2019.

### HISTORIK<sup>i), ii)</sup>



i) EQT V Credit Carve-Out och EQT Credit I är inte förvaltade av EQT AB-koncernen. Se "Operationell och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick över EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

ii) Siffror över kumulativt investerat kapital avseende historiska perioder före 2012 har hämtats från intern rapportering.

ÖVERSIKT ÖVER AFFÄRSSEGMENTET CREDIT PER AUM, INTÄKTER OCH FTES<sup>i)</sup>

	2016	2017	2018	H1 2019
AUM (miljarder euro) <sup>ii)</sup>	2,3	2,9	3,2	3,3
Intäkter (miljoner euro)	16	30	35	17
% av Justerad summa intäkter <sup>iii)</sup>	6%	9%	9%	6%
FTEs <sup>i)</sup>	26	28	34	38

i) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

ii) Inkluderar historiska fonder som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

iii) Affärssegmentets intäkter dividerat med Koncernens Justerad summa intäkter.

De fyra aktiva Credit-fonderna<sup>1)</sup> investerar i en rad låneinstrument och kapitalstrukturer i Europa och Nordamerika. EQT AB-koncernen förvaltar och rådgör även ett litet antal separat förvaltade konton ("SMAs") åt några av de större Fondinvesteringarna.

Sedan starten har affärssegmentet Credit genererat en IRR (netto) på 12 procent och 1,4 gånger realiserad MOIC (brutto).<sup>2)</sup> Samtliga realiserade Credit Opportunities-fonder har rankats i den översta kvartilen.

INVESTERINGSRESULTAT – VIKTIGA NYCKELTAL<sup>i), ii)</sup>

i) Sedan affärssegmentet EQT Credit upprättades.

ii) IRR (netto) per 30 juni 2019 är beräknad på basis av följande EQT-Fonder: Credit I, Credit II och Credit Opportunities III.

EQT är den sjätte största aktören inom kreditsegmentet i Europa<sup>3)</sup>, med ett framgångsrikt "track record" som sträcker sig nästan ett decennium tillbaka i tiden.

EQT:s strategier inom Credit omfattar hela skalan av låneinstrument för företag med lägre kreditvärdighet. Typiska affärer som görs sträcker sig från syndikerad lånefinansiering av företagsuppköp (LBOs (Eng. *Leveraged buy outs*)) till direktfinansiering i specialsituationer och sekundära värdeinvesteringar i förhållande till finansiering av sämre presterande bolag. Genom att utnyttja den bredd av kunskap som finns inom Koncernens plattform och i EQT-Nätverket anser EQT AB-koncernen att Credit-segmentet kan genomföra konkurrenskraftiga investeringar. Inom Credit investerar EQT-Fonderna via följande investeringsstrategier:

- **Special Situations** består av EQT Credit Opportunities-fonderna. EQT:s finansieringsförmåga inom Special Situations omfattar att stödja omvandlingar av balansräkningar, att tillhandahålla skräddarsytt kapital, att identifiera och kapitalisera på värdeskapande möjligheter på den sekundära marknaden till att finansiera andra specialsituationer. EQT AB-koncernen

förvaltar och rådgör för närvarande den senaste fonden från 2017, EQT Credit Opportunities III, som har totala kapitalåtaganden om 1,3 miljarder euro (per 30 juni 2019) och ett mandat att investera i Europa och Nordamerika. Fonden är för närvarande 60 procent investerad<sup>4)</sup>;

- **Direct Lending** består av EQT Mid-Market Credit-fonderna, som bedriver direktlånefinansiering främst i Europa och har fokus på högkvalitativa verksamheter med starkt skydd mot nedgångar och en möjlighet att genomföra djupgående due diligence med hjälp av EQT:s plattform. EQT AB-koncernen förvaltar och rådgör för närvarande EQT Mid-Market Credit II från 2017, som har totala kapitalåtaganden, inklusive skuldsättning på fondnivå om 0,5 miljarder euro, om 2,3 miljarder euro (per 30 juni 2019), och ett globalt investeringsmandat. Fonden är för närvarande 51 procent investerad<sup>5)</sup>; och
- **Senior Debt** omfattar EQT Loan Fund. Detta är en öppen investeringsfond med 0,2 miljarder euro i AUM per 30 juni 2019 som investerar i en portfölj av stora, likvida europeiska krediter med ett skydd mot konjunkturnedgångar.

1) Exkluderar separat förvaltade konton.

2) Inkluderar historiska EQT-Fonder resta före 2012 som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

3) Preqin, baserat på anskaffat kapital under de senaste 10 åren, exkluderar fonder som inte är baserade i Europa.

4) Per 31 augusti 2019.

5) Per 31 augusti 2019.

Credit har sitt investeringsfokus på EQT:s viktigaste sektorer, och Bolaget anser att Credit har en konkurrensfördel tack vare den private equity-inspirerade typen av due diligence som tillämpas och kan dra nytta av resurserna inom EQT-plattformen och dess nätverk. Generellt är EQT:s Credit-strategier inriktade på företag med "existensberättigande", det vill säga motståndskraftiga marknadsledare med defensiva affärsmodeller som har en stark kassaflödesprofil, är av hög kvalitet samt icke-cykliska.

### VERKSAMHETSPLATTFORM

EQT AB-koncernens verksamhetsplattform är en avgörande del av Koncernens strategi och Bolaget anser att denna ger konkurrensfördelar och differentiering jämfört med konkurrenter. EQT har gjort betydande investeringar i plattformen under senare år för att skapa en framtids-säkrad, skalanpassad verksamhetsplattform som syftar till att stödja Koncernens tillväxtambitioner inom geografiska områden och strategier.

Skapandet av en robust verksamhetsplattform har hjälpt EQT att växa och diversifiera sin verksamhet över flera olika strategier. Fördelarna med Koncernens verksamhetsplattform yttrar sig inte bara i form av en högre nivå av effektivitet i hela verksamheten, utan möjliggör också för investeringsrådgivarna att fokusera mer på investeringarna. Plattformen är välinvesterad med cirka 280 FTEs<sup>1)</sup> i verksamheten per 30 juni 2019, jämfört med cirka 170 FTEs<sup>2)</sup> per 31 december 2016.

Verksamhetsplattformen gör det möjligt för EQT AB-koncernen att lansera nya fonder och strategier samt expandera geografiskt på ett effektivt sätt. Som ett resultat av de pågående investeringarna i plattformen

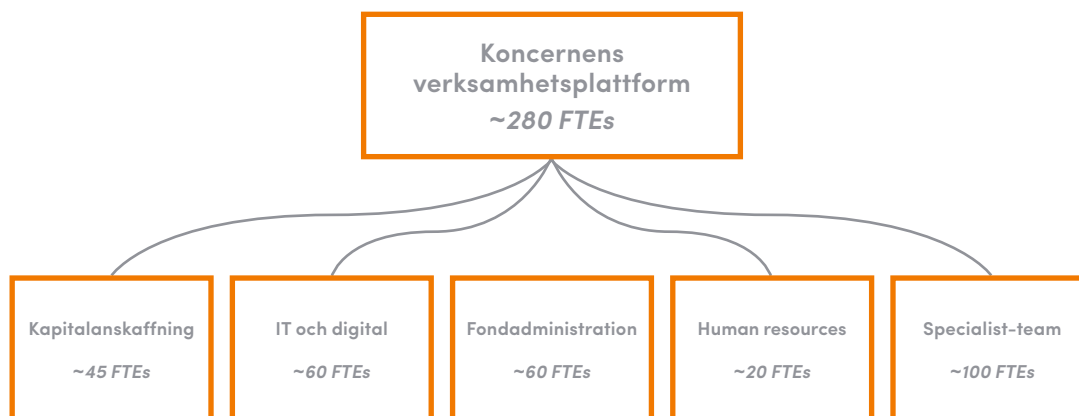
är Koncernens ambition att de centrala kostnaderna kommer att öka med ungefär hälften av ökningen i AUM på medellång sikt, vilket möjliggör för EQT AB-koncernen att realisera skalfördelar och leverera en lönsam tillväxt.

Koncernens verksamhetsplattform består av flera specialfunktioner som ger stöd åt EQT över samtliga områden som inte är direkt relaterade till Koncernens investeringsrådgivningsverksamhet. Bland de många nyckelfunktionerna som utförs av medarbetarna genom plattformen finns:

- Rådgivning avseende kapitalanskaffning och relationer med Fondinvestorare;
- Hantering av krav från Fondinvestorarnas, inklusive krav på rapportering;
- Tillhandahållande av banbrytande digitala verktyg och lösningar;
- Tillhandahållande av övergripande management-tjänster och finansiella tjänster;
- Personal- och talanghantering för EQT AB-koncernen; och
- Säkerställande att EQT uppfyller de legala och skattemässiga kraven i sina olika jurisdiktioner.

I takt med att EQT AB-koncernen fortsätter att växa kommer den sträva efter att bibehålla kvalitet inom service och leverans genom att fokusera på att etablera effektivitet i processerna, fortsätta att framtidssäkra Koncernens IT-system, skapa en skalanpassad och funktionell fondförvaltningsfunktion, och samtidigt leverera en högkvalitativ slutprodukt till sina Fondinvestorare.

### VERKSAMHETSPLATTFORMEN<sup>i), ii), iii)</sup>



i) Per 30 juni 2019. Kundrelation- och kapitalanskaffningsteamet syftar på EQT:s team av rådgivare som stödjer Fondförvaltaren i förhållande till ärenden rörande kapitalanskaffning och relationer med Fondinvestorare. FTE inkluderar konsulter tillstades som arbetar heltid för EQT AB-koncernen.

ii) Delsummeringar summerar inte till totalen på grund av avrundning.

iii) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

2) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

### Kundrelationer och kapitalanskaffning

EQT AB-koncernens interna kapitalanskaffningsteam etablerades 2008 och blev 2012 helt ansvariga för rådgivningen till fondförvaltningsteamet avseende kapitalanskaffningsaktiviteter. Efter övergången till interna kapitalanskaffningstjänster har ackumulerat anskaffat kapital tredubblats och EQT har ökat antalet affärslinjer till sju – Private Equity, Ventures, Mid Market Asia och Public Value inom Private Capital-segmentet, Infrastructure och Real Estate inom Real Assets-segmentet, samt Credit-segmentet.

EQT AB-koncernens rådgivningsteam inom kapitalanskaffning omfattar cirka 45 FTEs<sup>1)</sup> arbetandes på sex kontor i Europa, Nordamerika och Asien-Stillaohavsområdet (som är de största private equity- och infrastrukturmarknaderna globalt, med 1,1 biljoner US-dollar, 1,8 biljoner US-dollar respektive 0,3 biljoner US-dollar i investerat kapital).<sup>2)</sup>

Bolaget anser att EQT AB-koncernen utgör en attraktiv och trovärdig motpart till sina Fondinvestorare. För det första har EQT-Fonderna historiskt sett levererat en konsekvent avkastning inom alla segment och upprätthållit avkastningen när fonderna har blivit större, vilket är en viktig drivkraft för efterfrågan från befintliga och potentiella Fondinvestorare. För det andra har EQT AB-koncernen en multistrategiplattform som gör det möjligt för Fondinvesto-

rarna att förenkla sina relationer med förvaltarna genom att investera i ett flertal investeringsstrategier med samma förvaltare. 17 av EQT:s 20 största Fondinvestorare har investeringar i två eller tre segment (Private Capital, Real Assets och Credit), vilket ger stöd åt EQT AB-koncernens AUM-tillväxt och stärker relationerna med Fondinvestorarna genom ett ökat antal beröringspunkter.

EQT AB-koncernen tillämpar en konsekvent filosofi i sina kapitalanskaffningsaktiviteter:

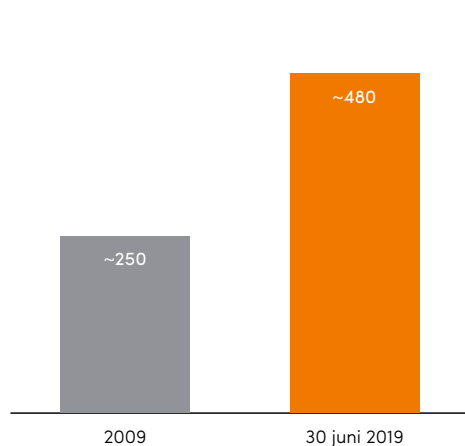
- Relationsbyggande och kapitalanskaffning är i hög grad beroende av varandra;
- Alla inom EQT AB-koncernen är ambassadörer för EQT;
- Varje kontakt och relation med Fondinvestorare räknas; och
- Förstklassig service till Fondinvestorarna utgör kärnan i modellen.

EQT AB-koncernens starka relationer med Fondinvestorarna möjliggörs och underbyggs av Koncernens styrkor och förmågor inom digitalisering. EQT AB-koncernen kommer att fortsätta utveckla sätt på vilka kundrelationer- och kapitalanskaffningsfunktionen kan automatiseras och digitaliseras ytterligare till fördel både för EQT AB-koncernen samt dess Fondinvestorare.

## FONDINVESTERARBAS OCH GENOMSNITTLIG ALLOKERING ÖVER TID (PER 30 JUNI 2019)<sup>1)</sup>

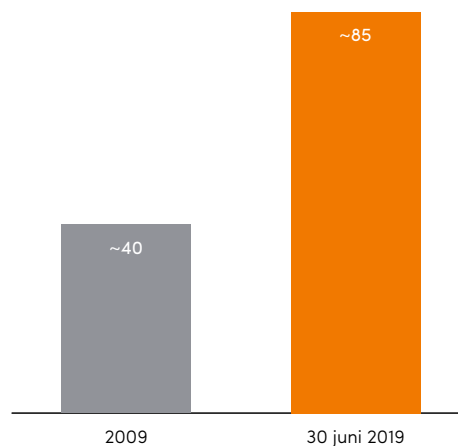
### Växande antal Fondinvestorare...

Antal aktiva/betalande Fondinvestorare



### ...som allokerar mer till EQT-Fonderna

Genomsnittlig AUM per Fondinvestorare (miljoner euro)



1) Definierat som antalet Fondinvestorare som för närvarande är investerade i EQT-Fonder vars investeringar genererar förvaltningsavgifter.

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.  
2) Preqin, data hämtad från hemsidan.

Sedan 2009 har EQT i det närmaste fördubblat sin Fondinvesterarbas från cirka 250 till cirka 480 aktiva Fondinvesterarare, som omfattar 8 av de 10 största private equity-investerarna globalt.<sup>1)</sup> EQT har en stark och diversifierad bas av Fondinvesterarare varav alla uppfyllt sina kapitalåtaganden och omfattar pensionsfonder, finansiella institutioner samt förmögna privatpersoner, fond-i-fond-företag, kapitalfonder och statliga placeringsfonder. I början av EQT:s historia kom 66 procent av AUM från Norden och finansiella institutioner och individer med stor förmögenhet stod för 65 procent av basen av Fondinvesterarare.

Med tiden har antalet Fondinvesterarare vuxit och blivit mer jämnt fördelade på geografiska områden och typer av Fondinvesterarare. EQT har medvetet diversifierat sin bas av Fondinvesterarare och dess kapitalåtaganden. EQT anser att det kommer dra nytta av en branschövergripande trend av konsolidering av Fondinvesterararna och förenklade relationer med förvaltarna. Ingen enskild Fondinvesterarare står för mer än 2,5 procent av AUM (exklusive Investor AB), vilket möjliggör en diversifiering av riskerna samt en tydlig potential att växa med befintliga Fondinvesterarare.

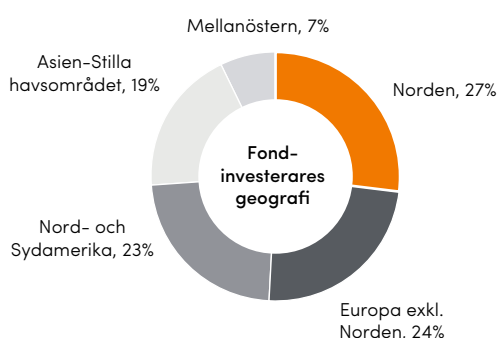
Därutöver motsvarar EQT-Fondernas största enskilda investering mindre än 4 procent av EQT AB-koncernens sammanlagda nuvarande AUM, och de 20 största investeringarna motsvarar tillsammans enbart omkring en tredjedel av sammanlagd AUM. Koncentrationen i varje EQT-Fond regleras av det relevanta avtalet som denna EQT-Fond har ingått med Fondinvesterararna, och försäkras att EQT-Fonderna bibehåller en diversifierad bolagsportfölj. Till exempel utgör den enskilt största

investeringen i EQT VIII cirka 12 procent av de totala kapitalåtagandena i EQT VIII.

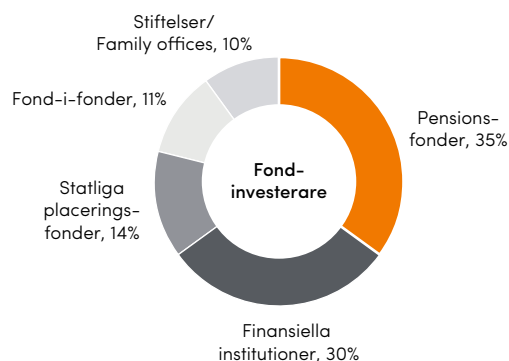
EQT-Fonderna har, hittills, typiskt sett erbjudit saminvesteringsmöjligheter (syftar på investeringar där en Fondinvesterarare eller annan investerarare gör ett kapitalåtagande till en särskild investering jämsides en EQT-Fond, generellt via en investeringsenhet som förvaltas av EQT AB-koncernen) som exkluderar förvaltningsavgifter och carried interest. Sammanlagda saminvesteringar i procent av det anskaffade kapitalet i fonderna har i genomsnitt uppgått till 14 procent<sup>2)</sup> bland Private Equity-fonderna EQT III till EQT VII samt Infrastructure-fonderna EQT Infrastructure I till EQT Infrastructure III. Kapital som investeras via saminvesteringar var i stort sett konstant över 2017 och 2018. Bolaget förväntar sig dock att denna siffra är högre för 2019 som ett resultat av ett större antal större förvärv under 2019. Saminvesteringar används främst för att syndikera större investeringar som görs av EQT-Fonderna, för att hantera risk och hantera den relevanta EQT-Fondens exponering mot en sådan investering och dess inneboende risker, eller för att ge tillgång till sådana investeringar till strategiska saminvesterarare. EQT-Fonderna erhåller rätten att erbjuda saminvesteringar men är inte förpliktigad till att erbjuda dessa, vilket innebär att saminvesteringar kan användas som ett strategiskt riskhanteringsverktyg och samtidigt tillåter EQT att agera på större investeringsmöjligheter som Bolaget inte annars skulle ha haft tillgång till – EQT ser detta som ett positivt koncept för både EQT-Fonderna och Fondinvesterararna. Saminvesteringar räknas inte till EQT:s rapporterade AUM-siffror.

## FONDINVESTERARBAS PER GEOGRAFI OCH TYP (PER 30 JUNI 2019)<sup>1)</sup>

### AUM per geografiskt område



### AUM per typ av Fondinvesterarare



1) Procent av AUM per 30 juni 2019.

1) Preqin, *Global Private Equity and Venture Capital Report*, 2018.

2) Genomsnittet av 14 procent inkluderar saminvesteringar som en procent av totala kapitalåtagandena för EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI, EQT VII, EQT Infrastructure I, EQT Infrastructure II och EQT Infrastructure III. EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI och EQT Infrastructure I förvaltas inte av EQT AB-koncernen. Se avsnittet "Operativ och finansiell översikt – Supporterande fonddata" för en komplett överblick av EQT-Fonder som förvaltas av EQT AB-koncernen.

I en typisk sluten fondstruktur, vilken används för majoritet-ten av EQT-Fonderna, sker kapitalanskaffningen vanligtvis enligt en bestämd cykel, där målet i allmänhet är att efterföljande fonder ska vara i position att påbörja investeringar när den föregående fonden nästan är fullt investerad, vilket vanligtvis sker när omkring 80 till 90 procent av totala åtaganden investerats. Lanseringen av investeringar varierar från fond till fond och kan inträffa tidigare beroende på, bland annat, villkoren i de relevanta fondbestämmelserna och beloppen som krävs för att kunna göra uppföljningsinvesteringar i befintliga fondinvesteringar samt andra fondkostnader och -åtaganden. Marknadsföringsperioden för en ny fond vanligtvis inom spannet sex månader till två år och, med förbehåll för den föregående fondens eventuella investeringsallokeringsbestämmelser, kan en sådan ny fond påbörja dess investeringar vid "first close". Fondinvestera-terna kan sedan tillföra nytt kapital till fonden fram till slutlig stängning, en s.k. "final close". Innan Fondinvestera-terna tillför kapital genomför de vanligtvis due diligence-undersökningar av Fondförvaltaren, dess plattform och utbud i termer av fortlöpande dokumentation och andra tjänster till Fondinvestera-re, samt historisk avkastning.

Tidsperioderna mellan att en fond reses till dess att den efterföljande fonden reses skiljer sig därför åt mellan segmenten och är bland annat beroende av hur snabbt kapitalet kan investeras i den föregående fonden. Till exempel är investeringsperiodens längd för en Infrastructure-fond (cirka fyra år) vanligtvis längre än för en Credit-fond till

följd av den vanligtvis längre innehavs- och realisations-perioden för Infrastructure-fonder.

EQT AB-koncernens strategi för kapitalanskaffning utgörs av tre huvudområden. För det första har Koncernen som mål att behålla befintliga Fondinvestera-re genom att fördjupa relationerna i befintliga investeringsstrategier med en god service. Många fondinvestera-re anser själva att deras allokering till privatmarknaden ligger långt under målnivåerna, som ständigt höjs. Således kvarstår en betydande tillväxtpotential från befintliga Fondinvestera-re.<sup>1)</sup>

För det andra har EQT AB-koncernen som mål att öka nivån av korsförsäljning och dra nytta av multistrategi-erbjudandet bland befintliga investera-re inom olika strategier. För närvarande kommer 40 procent av EQT:s AUM från Fondinvestera-re som enbart har investerat i ett affärssegment, och de cirka 120 nya Fondinvestera-terna som har tillkommit under de senaste två åren står för en betydande möjlighet till korsförsäljning.

Slutligen har EQT AB-koncernen som mål att selektivt lägga till nya högkvalitativa Fondinvestera-re och samtidigt upprätthålla en låg koncentration bland investera-re och en stark förhandlingsförmåga. Endast cirka 50 av de 100 största investera-terna på privatmarknaden är för närvarande Fondinvestera-re i EQT-Fonderna. Därutöver erbjuder den underpenetrerade nordamerikanska marknaden och den stora, till största delen icke-utnyttjade kanalen för privata förmögenheter, en betydande tillväxtpotential.

## HISTORISK KAPITALANSKAFNING<sup>i)</sup>

	2014	2015	2016	2017	2018	H1 2019
FTEs <sup>ii)</sup>	22	31	41	43	46	43
Akkumulerat anskaffat kapital (miljarder euro) <sup>iii)</sup>	22,1	30,1	36,2	46,4	58,2	62,1

i) Bain, *Global Private Equity Report 2019*, vid slutet av 2018.

ii) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

iii) Akkumulerat anskaffat kapital inkluderar kapital rest för EQT-Fonder som förvaltats både i onshore- och offshore-jurisdiktioner. För en närmare beskrivning, vänligen se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historiska fondstruktur".

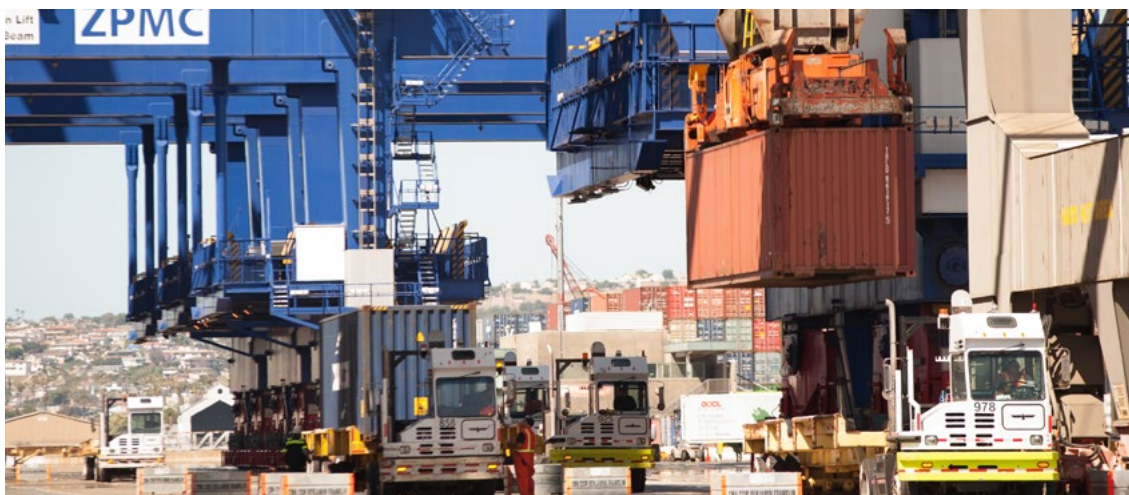


Bild från Fenix Marine Services (ett portföljbolag i EQT Infrastructure III-fonden).

1) Bain, *Global Private Equity Report*, 2019, vid slutet på 2018.



### Digital

Att dra nytta av digital teknologi är en av grundpelarna i EQT AB-koncernens arbete för att framtidssäkra EQT-Fondernas portföljbolag och även framtidssäkra Koncernen. Som en del av detta tankesätt har EQT AB-koncernen bland annat gjort betydande investeringar i sitt digitala team, sin infrastruktur och sina digitala förmågor, höjt nivån på den digitala tekniken, arbetssätten och datan för att:

- Kontinuerligt göra varje EQT-Fond till en smartare köpare, ägare och säljare;
- Stödja EQT-Fondernas portföljbolag till att bli framtidssäkrade digitala ledare inom sina branscher och på sina marknader;
- Göra EQT AB-koncernen ännu snabbare, effektivare, mer transparent och med större precision i investeringsupplevelser och verksamhet; och
- Säkerställa att EQT AB-koncernen aktivt bidrar till den globala digitala diskussionen och erkänns som den digitala ledaren bland konkurrerande investeringsorganisationer.

EQT AB-koncernen betraktar IT som en kärnfunktion snarare än en kostnad och har därför utvecklat ett digitalt team med tre fokusområden:

- Digital affärsutveckling, med fokus på att stötta utvecklingen av EQT-Fondernas portföljbolag samt att förbättra EQT AB-koncernens egna digitala kapacitet;
- IT, ansvarigt för att EQT AB-koncernens egna system är framtidssäkrade; och
- Motherbrain, ansvarigt för den fortsatta utvecklingen och tillämpningen av EQT AB-koncernens eget AI- och big data-verktyg för att identifiera investeringsmöjligheter och erbjuda data om företag.

### Digital affärsutveckling

I nära samarbete med IT-teamet har den digitala affärsutvecklingsfunktionen två huvudsakliga ansvarsområden: (i) att hjälpa rådgivningsteamet med att övervaka EQT-Fondernas portföljbolag och undersöka möjliga investeringsmöjligheter, och (ii) att utveckla interna system för att förbättra EQT AB-koncernens resultat och effektivisera processer.

EQT AB-koncernen tillämpar digitalisering i hela investeringscykeln, från kapitalanskaffning och identifiering av idé, till digital due diligence, digital omvandling som en del av värdeskapandet och för att säkerställa att EQT AB-koncernen stödjer EQT-Fonderna i att skapa framtidssäkrade företag för att maximera värdet vid avyttring. EQT AB-koncernens digitala affärsutvecklingsteam är integrerade i investeringsrådgivningsteamet snarare än

att agera separat och drar därför nytta av ett nätverk av de främsta digitala talangerna och konsulterna i branschen. EQT AB-koncernen tillämpar ett digitalt ramverk inom samtliga transaktioner och EQT-Fondernas portföljbolag för att kunna erbjuda investeringsrådgivningsteamet en konsekvent metod och verktyg för att driva värdeskapande över hela investerings livscykel.

EQT AB-koncernens Digital Business Development-team är fördelat på tre geografiska områden (Norden, DACH och Nordamerika) och har cirka 15 FTEs<sup>1)</sup>.

### Informationsteknologi

EQT AB-koncernen inledde sin digitala omvandlingsresa med sina egna IT-system och -processer och gjorde betydande investeringar i övergången från en modell som förlitade sig på traditionella verktyg och metoder med internt baserad infrastruktur, till ett modernt arbetssätt med till stor del molnbaserade system och nästa generations digitala arbetsverktyg och applikationer. På senare tid har EQT AB-koncernen haft fokus på att möjliggöra automatisering i hela organisationen för att förbättra effektiviteten och eliminera onödiga manuella processer. I framtiden har EQT AB-koncernen som mål att fokusera på automatisering och att fortsätta utveckla en datadriven beslutsprocess i hela Koncernen och samtidigt tillhandahålla sofistikerad service till Fondinvesteringarna.

EQT AB-koncernens IT-organisation består av cirka 35 FTEs<sup>2)</sup>. Under ledning av Koncernens Chief Information Officer, är EQT AB-koncernens IT-team övergripande ansvarigt för systemarkitektur, applikationshantering, informationssäkerhet och efterlevnad av IT-regler. EQT AB-koncernen använder både möjligheter till intern lagring och lagring i molnet för säker lagring, hantering och användning av data. Samtliga datacenter och kontor skyddas av moderna brandväggar med ett team av tekniker som arbetar dygnet runt på plats i Hongkong, München, London och New York för att säkerställa ett tillräckligt skydd av data och en välfungerande löpande verksamhet. EQT AB-koncernen anlitar ett flertal ansedda leverantörer av molntjänster, varav samtliga har lämpliga katastrofåterställningsplaner implementerade. Återkommande anti-phishing-tester genomförs med hjälp av ett externt säkerhetsföretag.

EQT AB-koncernen använder sig av ett stort antal applikationer för att kommunicera bättre med varandra, skapa, lagra och spåra data effektivare och ytterst stödja EQT-Fondernas förvaltning av sina investeringar på ett bättre och mer produktivt sätt. Med hjälp av EQT AB-koncernens många applikationer kan Koncernen också lagra, spåra och hantera all kommunikation hänförlig till Fondinvesteringarna och kapitalanskaffning på ett betydligt effektivare och mer automatiserat sätt.

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

2) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

### Motherbrain

Motherbrain är EQT AB-koncernens egna, internt utvecklade och proprietära AI-system (artificiell intelligens) som EQT anser är en konkurrensfördel till rådgivningsteamet, huvudsakligen inom Ventures.

Motherbrain, som lanserades 2016, utnyttjar ett stort antal big data-källor som förser EQT AB-koncernens investeringsrådgivare med hundratals miljoner lättillgängliga datapunkter för branscher och företag globalt som stöd i deras investeringsverksamhet.

Därutöver använder sig Motherbrain av kraftfulla algoritmer för att ge tidiga signaler till investeringsrådgivarteamet om företag med en potentiellt hög tillväxtpotential, innan de är allmänt kända på marknaden. Dessa

algoritmer undersöker flertalet sammanhängande indikatorer på ett företag med ett potentiellt högt tillväxtvärde, och utvecklas fortlöpande genom maskininlärning för att förbättra träffsäkerheten och finslipa målinriktningen. Sedan lanseringen har EQT AB-koncernen identifierat flera företag som förvärvats av Ventures som har genomfört flera affärer helt med hjälp av Motherbrain, inklusive PeakOn i mars 2017, AnyDesk i januari 2018 och WarDucks i mars 2019.

Motherbrain står under ständig utveckling av ett team om 12 FTEs<sup>1)</sup>, med målet att ytterligare förbättra kapaciteten och utveckla ytterligare användningsområden över verksamheten.

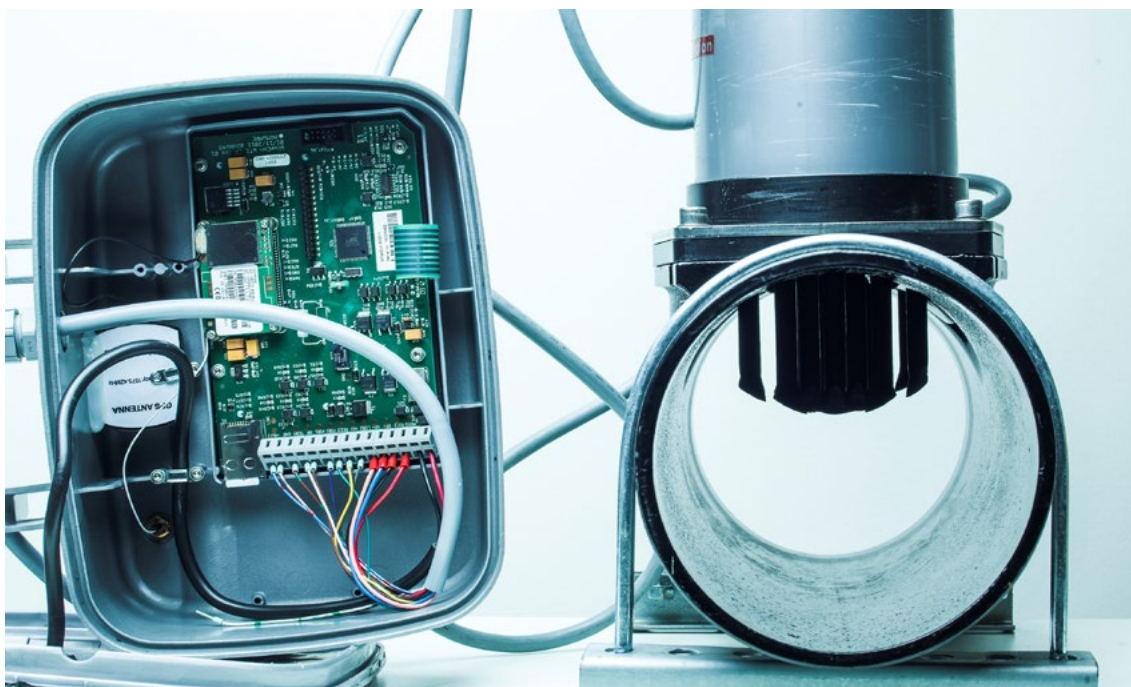


Bild från Anticimex (ett portföljbolag i EQT VI-fonden).

1) Heltidstjänster inklusive kontrakterade konsulter.

### Hållbarhet

Genom att ha en långsiktig, ansvarsfull och hållbar inställning till investeringar och ägarskap skapar EQT värde för investerare, EQT-Fondernas portföljbolag och samhället i stort. Därför är hållbarhet integrerat i affärsmodellen, både vad gäller EQT självt samt i portföljbolagen som ägs av EQT-Fonderna. Således kan EQT och EQT-Fondernas portföljbolag identifiera nya möjligheter och minimera hållbarhetsrelaterade risker. På så vis förblir EQT relevant och framgångsrikt samt blir en del av de banbrytande lösningar som behövs i framtiden.

EQT AB-koncernen är engagerad i hållbarhet och integrerar dessa aspekter i hela Koncernen som en viktig del av hela dess företagskultur, i linje med Koncernens önskemål om att förvalta och rådgå fonder som framtidssäkrar företag. Huvudsakligen innebär detta att stödja EQT-Fondernas tematiska metod med investeringar i företag som har en positiv samhällspåverkan eller som driver utvecklingen inom ett eller flera av Förenta Nationernas globala mål för hållbar utveckling. Som ett av de första private equity-bolagen i Norden att underteckna Förenta Nationerna-stödda "Principles for Responsible Investment" (PRI) ligger EQT AB-koncernen i framkant i branschen när det gäller hållbarhet och betraktas som en kunskapsledare inom området. Detta genom att ha bidragit till ett flertal konferenser, rapporter, implementationsguider och utbildning under det senaste årtiondet. EQT meddelade också nyligen sitt tidiga deltagande i det av Förenta Nationerna ledda initiativet SDG Impact, vars målsättning är att bringa klarhet samt ge insikter och redskap till privata investerare, tänkta att stödja och verifiera deras bidrag till att uppnå de 17 globala målen för hållbar utveckling. Detta är ett exempel där EQT AB-Koncernen, tillsammans med andra intressenter, har bidragit för att accelerera hela ekosystemets bidrag.

EQT AB-koncernen har som målsättning att verksamheten ska ha en positiv påverkan med allt den gör och försöker därför att föregå med gott exempel genom att tillämpa hållbarhetskriterier i sin egna beslutsprocess och verksamhet. EQT AB-koncernen rapporterar exempelvis på ett transparent sätt sin utveckling inom området och arbetar ofta tillsammans med den övriga branschen för att accelerera hållbarhetsagendan. Vad gäller klimatet, publicerar EQT AB-koncernen sedan 2015 en årlig greenhouse gas Emissions Report som innehåller information om dess utsläpp och klimatåtgärder. Koncernen strävar efter att ha en koldioxidneutral verksamhet och elektriciteten på alla EQT-kontor kommer från förnybara källor, delvis som ett resultat av att EQT har köpt elcertifikat.

Dessutom strävar EQT efter att förbättra mångfald inom hela organisationen som en drivkraft till goda långsiktiga resultat och har startat ett antal initiativ för att lyckas med

detta. Exempelvis så har EQT AB-koncernen ett initiativ som drivs av medarbetarna, EQT WIN (Women's International Network), som fokuserar på att förbättra jämställdheten genom att attrahera fler kvinnor till EQT och bibehålla fler kvinnliga EQT-medarbetare samt implementera ett uppslag av policys som säkrar en inkluderande arbetsmiljö fri från trakasserier.

För att stödja organisationen och EQT-Fondernas portföljbolag har EQT AB-koncernen ett dedikerat hållbarhetsteam som, tillsammans med ett nätverk av hållbarhetsambassadörer, täcker alla regioner, sektorer och investeringsstrategier, och stöttar integrationen och utvecklingen av ansvarsfulla verksamhets-, investerings- och ägarpraxis genom organisationen och EQT-Fonderna, samt engagerar de som berörs externt.

### Stiftelsen EQT Foundation

Stiftelsen EQT Foundation bildades i juni 2019 med ett aktieäggande om 1,14 procent i Bolaget som erhöles genom donationer av aktier i Bolaget från SEP Holdings B.V.<sup>1)</sup>, det senare ägs indirekt av vissa Partners. Stiftelsen EQT Foundation är en svensk stiftelse som förvaltas av EQT Partnership Association, vilket är en ideell förening i vilken vissa Partners är medlemmar. EQT Partnership Associations syfte är att agera som förvaltare av Stiftelsen EQT Foundation och bevara partnerskapskänslan och EQT:s värderingar inom EQT AB-koncernen.

Stiftelsen EQT Foundation:s syfte är att vara en långsiktig aktieägare i EQT AB och använda utdelningar från dess aktieäggande och övriga tillgångar till att främja allmännyttiga ändamål, så som olika filantropiska initiativ. Medlemmar i EQT Partnership Association och andra kan även välja att donera aktier i Bolaget, pengar eller andra tillgångar till Stiftelsen EQT Foundation. Vidare har Stiftelsen EQT Foundation rätten att utse en ledamot i EQT AB-koncernens valberedning, om inte en medlem i EQT Partnership Association har utnyttjat en sådan rätt till följd av att vara bland de fyra största aktieägarna i Bolaget, så som vidare beskrivs i avsnittet "Bolagsstyrning – Valberedning".



1) För en närmare beskrivning av SEP Holdings B.V., se avsnittet "EQT:s historiska fondstruktur".

### Fondadministration och styrning

Fondförvaltningsteamet ansvarar för beslutsfattande och processer relaterade till EQT-Fonderna och deras verksamhet. EQT:s fondförvaltningsverksamhet har genomgått stora förändringar, och från 2012 har samtliga EQT-Fonder sin hemvist i Europa. 2017 fattades beslutet att skapa en plattform i Luxemburg för alla framtida EQT-Fonder för att samordna och framtidssäkra fondförvaltningsverksamheten.<sup>1)</sup> Att skapa en europeisk plattform var ett naturligt nästa steg i EQT:s ambition att standardisera processer och att samtidigt säkerställa transparens på alla nivåer i organisationen. Centraliseringen av förvaltningen av EQT-Fonderna till Luxemburg har, över tid, lett till många fördelar, bland annat en ökad servicekvalitet till följd av specialisering och förbättrad verksamhet samt förenkling av verksamheten genom att enbart ha en regulatorisk myndighet som motpart.

Riktlinjerna för styrning av, och de specifika villkoren för, EQT-Fonderna anges i den legala dokumentationen som ingås mellan respektive fond och dess investerare. En EQT-Fond har generellt sett en ansvarig general partner och/eller en fondförvaltare med sin egen styrelse, och i de flesta fall även en investerings- och rådgivningskommitté, som fungerar som en oberoende part gentemot EQT:s investeringsrådgivningsteam som, identifierar, utvärderar och rekommenderar investeringsmöjligheter till general partner och/eller fondförvaltaren för EQT-Fonden. General partner och/eller fondförvaltaren är det beslutsfattande organet för fonden och ansvarar för samtliga beslut avseende investeringar och avyttringar. För en beskrivning av styrningen av EQT-Fonderna och EQT AB-koncernens roll i förhållande till EQT-Fonderna, se avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information – Styrning av EQT-Fonderna samt EQT AB-koncernens roll i förhållande till EQT-Fonderna"*.

EQT AB-koncernen hanterar de viktigaste aspekterna av sin fondadministrationsfunktion internt. EQT AB-koncernens interna fondförvaltningsteam finns representerat i London, Amsterdam och Luxemburg. De viktigaste ansvarsområdena innefattar att säkerställa att det finns tillräckligt med ledningskontroll, översikt och efterlevnad av fondens regler, samt att utföra vissa back-office-relaterade uppgifter hänförliga till fondadministration och affärsstöd. EQT AB-koncernen har också ett internt team, baserat i Stockholm, som ansvarar för värdering och rapportering.

EQT AB-koncernen anlitar en oberoende tjänsteleverantör, Citco Funds Services Ireland (Limited), Citco Fund Services (Luxembourg) S.A. eller andra Citco-företag som tillämpligt ("**Citco**"), som tillhandahåller administrativa tjänster till bolag inom EQT-Fondernas strukturer. Det backoffice-ansvar som har outsourcats till Citco omfattar att hantera frågor från investerare, investerarrapporter, redovisning av fonderna, SPV-redovisning samt att genomföra uttag av kapital och distribution från och till Fondinvesteringarna. För ytterligare information om Citco och dess tjänster till EQT, se avsnittet *"Riskfaktorer – EQT AB-koncernen är beroende av ett effektivt kontrollsystem för att minska de operativa riskerna och upprätthålla lämpliga rutiner för förvaltningen av EQT-Fonderna, och är beroende av tjänster för fondadministration som tillhandahålls av Citco"* och avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information – Avtal med Citco avseende tjänster för fondadministration"*.

### EQT:s historiska fondstruktur

EQT-Fonder som etablerats före 2012<sup>2)</sup> förvaltas och styrs från Guernsey. De general partners-enheter som ansvarar för förvaltningen av sådana fonder innehas av CBTJ Financial Services B.V. ("**CBTJ**"). CBTJ ägs av ett antal Partners och SEP Holdings B.V., vilket ägs indirekt av vissa Partners ("**SEP-strukturen**").

Till följd av den strukturella omorganisationen under 2012, förvaltas och styrs alla EQT-Fonder som etablerats sedan dess i en av tre jurisdiktioner (Storbritannien, Nederländerna eller Luxemburg). Fondförvaltaren och General Partner-entiteter till sådana EQT-Fonder ägs direkt eller indirekt av EQT AB som en del av EQT AB-koncernen. EQT Partners är, såsom investeringsrådgivare för EQT-Fonderna, en helägd underkoncern till Bolaget samt också en del av EQT AB-koncernen.

För att slutföra separeringen av EQT AB-koncernen från SEP-strukturen inför Erbjudandet, har en verksamhet (som inkluderar cirka 20 FTEs) samt en legal enhet som utgör en operativ del av EQT AB-koncernen, men som legalt fortsatt varit en del av SEP-strukturen, överförs till EQT AB-koncernen i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Omstrukturering"*.

De general partners och närstående bolag som har rätt till carried interest och förvaltningsavgifter i förhållande till EQT-Fonderna som är etablerade under SEP-struktu-

1) Beslutet att centralisera förvaltningen av EQT-Fonderna i Luxemburg avsåg fonder från tidpunkten för beslutet och framåt. Förvaltningen av EQT-Fonder som rests innan beslutet fattades har inte flyttats till Luxemburg, med undantag för EQT VII, och sådana EQT-Fonder är därmed föremål för tillsyn av andra tillsynsmyndigheter än den i Luxemburg, med undantag för EQT VII. Se avsnittet *"Regulatorisk översikt"* för en översikt över EQT:s regulatoriska miljö och de myndigheter som ansvarar för tillsyn av EQT.

2) EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Danmark, EQT Finland, EQT Expansion Capital I, EQT Expansion Capital II, EQT Opportunity, EQT Credit I, EQT Infrastructure I, EQT Greater China II och EQT VI.

ren ägs genom en annan struktur i förhållande till EQT AB-koncernen. Till följd av detta, med undantag för EQT VI (såsom beskrivs närmare i avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder*") och vissa begränsade intäkter baserade på nedlagda kostnader samt en överenskommen vinstmarginal som EQT AB-koncernen erhåller från investeringsrådgivning och supporttjänster till vissa EQT-Fonder inom SEP-strukturen, kommer inga intäktströmmar som genereras genom EQT-Fonderna som ägs av SEP-strukturen att tillfalla Bolaget eller dess aktieägare.

För information om intäktströmmarna från EQT-Fonderna som förvaltas av medlemmar av EQT AB-koncernen, vilka kommer att tillfalla Bolaget och dess aktieägare, se avsnitten "*Operationell och finansiell översikt – Generering av förvaltningsavgifter*", "*Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter*" och "*Operationell och finansiell översikt – Beskrivning av huvudsakliga resultaträkningsposter – Summa intäkter*".



Bild från Epidemic Sound (ett portföljbolag i EQT Mid Market Europe-fonden).



# Utvald finansiell information

## PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda konsoliderade finansiella informationen avseende räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016 som presenteras nedan har hämtats från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016. De aktuella finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de har antagits av EU och reviderats av EQT AB-koncernens oberoende revisorer, KPMG AB, såsom anges i den tillhörande revisionsrapporten. Koncernens reviderade finansiella rapporter som nämns ovan samt revisionsrapporten är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Den utvalda historiska konsoliderade finansiella informationen avseende sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, samt jämförbara siffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018, har hämtats från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018. Dessa har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den har antagits av EU och granskats av EQT AB-koncernens oberoende revisorer, KPMG AB, såsom anges i den tillhörande granskningsrapporten. Koncernens oreviderade finansiella rapporter som nämns ovan samt granskningsrapporten är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Den konsoliderade finansiella informationen som presenteras tar hänsyn till omorganiseringen av Koncernens ägandestruktur som genomfördes mellan december 2018 och juni 2019, enligt vad som beskrivs i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Grunder för finansiell redogörelse och faktorer som påverkar jämförbarheten för EQT AB-koncernens historiska finansiella resultat" och avsnittet "Operationell och finansiell översikt – jämförelsestörande poster".

Utvalda nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, som anges i avsnittet "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal" bygger på information som hämtats från EQT AB-koncernens oreviderade finansiella rapporter för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 och EQT AB-koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016 och/eller interna redovisnings- och rapporteringssystem som är föremål för intern kontroll över den finansiella rapporteringen och/eller från ledningsstödssystem. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" för definitioner och motivering till användande av nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för avstämning av dessa alternativa nyckeltal.

Efterföljande information ska läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och avsnittet "Historisk finansiell information" inklusive EQT AB-koncernens oreviderade delårsrapport i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 och EQT AB-koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

Siffrorna i följande avsnitt har, i vissa fall, avrundats och av den anledningen stämmer summan i tabellerna inte nödvändigtvis.



## INFORMATION OM KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Förvaltningsavgifter	280,3	170,9	383,7	322,3	235,4
Carried interest och investeringsintäkter	14,9	7,7	9,5	3,6	7,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>295,2</b>	<b>178,7</b>	<b>393,2</b>	<b>325,9</b>	<b>243,2</b>
Personalkostnader	(107,0)	(74,5)	(151,1)	(129,2)	(130,9)
Övriga rörelsekostnader	(65,1)	(40,7)	(93,2)	(87,7)	(78,5)
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>123,1</b>	<b>63,5</b>	<b>148,9</b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>
Avskrivningar	(13,2)	(9,7)	(18,8)	(18,8)	(19,3)
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>110,0</b>	<b>53,8</b>	<b>130,1</b>	<b>90,2</b>	<b>14,5</b>
Finansiella intäkter	2,2	4,0	5,2	3,8	3,3
Finansiella kostnader	(5,3)	(2,2)	(6,9)	(5,7)	(3,9)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>106,9</b>	<b>55,6</b>	<b>128,4</b>	<b>88,3</b>	<b>13,9</b>
Inkomstskatt	(11,4)	(5,7)	(7,5)	(12,1)	(13,3)
<b>Periodens resultat</b>	<b>95,5</b>	<b>49,9</b>	<b>120,9</b>	<b>76,2</b>	<b>0,6</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

## INFORMATION OM KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2017	2016
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	14,5	14,9	15,6	16,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	28,5	14,5	17,2	19,1
Materiella anläggningstillgångar	96,8	56,9	59,5	64,3
Finansiella investeringar	48,1	18,0	9,9	4,5
Övriga finansiella tillgångar	2,9	2,6	1,1	1,1
Övriga anläggningstillgångar	4,7	5,5	3,8	4,5
Uppskjutna skattefordringar	0,3	0,4	0,1	0,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>195,9</b>	<b>112,9</b>	<b>107,2</b>	<b>109,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Skattefordringar	7,3	4,8	1,5	1,0
Kundfordringar	2,9	1,3	2,3	7,1
Övriga omsättningstillgångar	92,8	116,4	77,5	47,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	214,5	26,0	8,9	15,1
Likvida medel	221,4	264,4	89,2	59,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>538,8</b>	<b>412,9</b>	<b>179,5</b>	<b>129,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>734,7</b>	<b>525,8</b>	<b>286,7</b>	<b>239,2</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	8,2	0,0	0,0	0,0
Övrigt tillskjutet kapital	307,1	227,8	73,5	-
Reserver	(7,1)	(5,0)	(4,0)	(3,7)
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	165,2	108,3	44,5	(27,2)
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>473,5</b>	<b>331,1</b>	<b>114,0</b>	<b>(30,9)</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>473,5</b>	<b>331,2</b>	<b>114,1</b>	<b>(30,9)</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Leasingskulder	69,4	38,1	40,5	46,1
Uppskjutna skatteskulder	3,1	3,6	4,5	5,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>72,6</b>	<b>41,7</b>	<b>44,9</b>	<b>51,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga lån	15,8	14,9	4,7	70,8
Leasingskulder	12,8	8,4	8,3	8,2
Skatteskulder	15,0	7,1	8,6	7,4
Leverantörsskulder	12,4	13,3	13,8	28,9
Övriga skulder	24,4	24,3	19,9	28,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108,3	84,9	72,4	74,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>188,7</b>	<b>152,9</b>	<b>127,7</b>	<b>218,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>261,2</b>	<b>194,6</b>	<b>172,6</b>	<b>270,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>734,7</b>	<b>525,8</b>	<b>286,7</b>	<b>239,2</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviewade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

ii) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

## INFORMATION OM KONCERNENS KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78,4	34,7	133,7	52,3	27,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(38,0)	(6,4)	(41,2)	(15,9)	(8,5)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(81,9)	(3,6)	83,9	(5,7)	(10,6)
<b>Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel</b>	<b>(41,5)</b>	<b>24,6</b>	<b>176,3</b>	<b>30,8</b>	<b>8,0</b>
Likvida medel vid periodens början	264,4	89,2	89,2	59,2	52,3
Valutakursdifferens likvida medel	(1,5)	(0,5)	(1,1)	(0,8)	(1,0)
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>221,4</b>	<b>113,3</b>	<b>264,4</b>	<b>89,2</b>	<b>59,2</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

## UTVALD AFFÄRSSEGMENTINFORMATION

Koncernens verksamhet är uppdelad i tre affärssegment: Private Capital, Real Assets och Credit. Några av nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Alternativa nyckeltal ersätter inte nyckeltal som definieras enligt IFRS. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" för definitioner och motivering till användande av de alternativa nyckeltalen.

Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019<sup>i)</sup>

MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt <sup>ii)</sup>	Justerad total	Intäktsjustering <sup>vi)</sup>	Jämförelsestörande poster <sup>vii)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter	159,6	117,7	17,2	4,3	298,8	(3,6)	–	295,2
Personalkostnader					(103,6)	–	(3,3)	(107,0)
Övriga rörelsekostnader					(55,2)	–	(9,9)	(65,1)
<b>Bruttosegmentsresultat<sup>iii)</sup></b>								
<b>/EBITDA<sup>iv), v)</sup></b>	<b>97,8</b>	<b>91,9</b>	<b>6,5</b>	<b>(56,2)</b>	<b>140,0</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(13,2)</b>	<b>123,1</b>
<b>Bruttosegmentsmarginal<sup>iii)</sup></b>								
<b>/EBITDA-marginal<sup>v)</sup>, %</b>	<b>61,2%</b>	<b>78,1%</b>	<b>37,9%</b>		<b>46,8%</b>			<b>41,7%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Centrala intäkter från tjänster som tillhandahålls till Fondförvaltare för EQT-Fonder som rests före 2012 samt vissa andra icke-konsoliderade enheter.

iii) Bruttosegmentsresultat och Bruttosegmentsmarginal relaterar till affärssegmenten (Private Capital, Real Assets, Credit).

iv) EBITDA och EBITDA-marginal relaterar till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

v) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktsjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

vi) Intäktsjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förändring av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019, vilket diskuteras ytterligare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Sexmånadersperioderna som avslutades 30 juni 2019 och 2018". Intäktsjusteringen relaterar till affärssegmentet Private Capital.

vii) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018<sup>i)</sup>

MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt <sup>ii)</sup>	Justerad total	Intäktsjustering <sup>vi)</sup>	Jämförelsestörande poster <sup>vii)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter	109,2	46,2	19,4	3,8	178,7	–	–	178,7
Personalkostnader					(74,5)	–	–	(74,5)
Övriga rörelsekostnader					(40,7)	–	–	(40,7)
<b>Bruttosegmentsresultat<sup>iii)</sup></b>								
<b>/EBITDA<sup>iv), v)</sup></b>	<b>60,1</b>	<b>28,6</b>	<b>13,6</b>	<b>(38,9)</b>	<b>63,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>63,5</b>
<b>Bruttosegmentsmarginal<sup>iii)</sup></b>								
<b>/EBITDA-marginal<sup>v)</sup>, %</b>	<b>55,1%</b>	<b>61,8%</b>	<b>70,0%</b>		<b>35,5%</b>			<b>35,5%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Centrala intäkter från tjänster som tillhandahålls till Fondförvaltare för EQT-Fonder som startats före 2012 samt vissa andra icke-konsoliderade enheter.

iii) Bruttosegmentsresultat och Bruttosegmentsmarginal relaterar till affärssegmenten (Private Capital, Real Assets, Credit).

iv) EBITDA och EBITDA-marginal relaterar till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

v) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktsjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

vi) Intäktsjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förändring av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.

vii) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

## Utvald segmentsinformation, forts.

Räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018<sup>i)</sup>

MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt <sup>ii)</sup>	Justerad total	Jämförelse-störande poster <sup>vii)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter <sup>iii)</sup>	256,1	94,9	35,1	7,0	393,2	–	393,2
Personalkostnader					(151,1)	–	(151,1)
Övriga rörelsekostnader					(85,9)	(7,3)	(93,2)
<b>Bruttosegmentsresultat<sup>iv)</sup> /EBITDA<sup>v), vi)</sup></b>	<b>163,0</b>	<b>57,6</b>	<b>21,2</b>	<b>(85,6)</b>	<b>156,2</b>	<b>(7,3)</b>	<b>148,9</b>
<i>Bruttosegmentsmarginal<sup>iv)</sup> /EBITDA-marginal<sup>v), %</sup></i>	<i>63,6%</i>	<i>60,7%</i>	<i>60,5%</i>		<i>39,7%</i>		<i>37,9%</i>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) Centrala intäkter från tjänster som tillhandahålls till Fondförvaltare för EQT-Fonder som startats före 2012 samt vissa andra icke-konsoliderade enheter.

iii) Intäktsjusteringar som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder" har påverkan på och är justerade för från och med april 2019 och påverkar därmed inte räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

iv) Bruttosegmentsresultat och Bruttosegmentsmarginal relaterar till affärssegmenten (Private Capital, Real Assets, Credit).

v) EBITDA och EBITDA-marginal relaterar till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

vi) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktsjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

vii) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

Räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017<sup>i)</sup>

MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt <sup>ii)</sup>	Justerad total	Jämförelse-störande poster <sup>vii)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter <sup>iii)</sup>	190,3	95,8	30,3	9,5	325,9	–	325,9
Personalkostnader					(129,2)	–	(129,2)
Övriga rörelsekostnader					(87,7)	–	(87,7)
<b>Bruttosegmentsresultat<sup>iv)</sup> /EBITDA<sup>v), vi)</sup></b>	<b>99,0</b>	<b>59,8</b>	<b>17,3</b>	<b>(67,1)</b>	<b>109,0</b>	<b>–</b>	<b>109,0</b>
<i>Bruttosegmentsmarginal<sup>iv)</sup> /EBITDA-marginal<sup>v), %</sup></i>	<i>52,0%</i>	<i>62,4%</i>	<i>57,1%</i>		<i>33,4%</i>		<i>33,4%</i>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) Centrala intäkter från tjänster som tillhandahålls till Fondförvaltare för EQT-Fonder som startats före 2012 samt vissa andra icke-konsoliderade enheter.

iii) Intäktsjusteringar som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder" har påverkan på och är justerade för från och med april 2019 och påverkar därmed inte räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

iv) Bruttosegmentsresultat och Bruttosegmentsmarginal relaterar till affärssegmenten (Private Capital, Real Assets, Credit).

v) EBITDA och EBITDA-marginal relaterar till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

vi) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktsjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

vii) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

Räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016<sup>i)</sup>

MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt <sup>ii)</sup>	Justerad total	Jämförelse-störande poster <sup>vii)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter <sup>iii)</sup>	171,0	45,5	15,7	11,1	243,2	–	243,2
Personalkostnader					(130,9)	–	(130,9)
Övriga rörelsekostnader					(78,5)	–	(78,5)
<b>Bruttosegmentsresultat<sup>iv)</sup> /EBITDA<sup>v), vi)</sup></b>	<b>73,1</b>	<b>13,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(53,8)</b>	<b>33,8</b>	<b>–</b>	<b>33,8</b>
<i>Bruttosegmentsmarginal<sup>iv)</sup> /EBITDA-marginal<sup>v), %</sup></i>	<i>42,7%</i>	<i>28,5%</i>	<i>10,1%</i>		<i>13,9%</i>		<i>13,9%</i>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) Centrala intäkter från tjänster som tillhandahålls till Fondförvaltare för EQT-Fonder som startats före 2012 samt vissa andra icke-konsoliderade enheter.

iii) Intäktsjusteringar som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder" har påverkan på och är justerade för från och med april 2019 och påverkar därmed inte räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

iv) Bruttosegmentsresultat och Bruttosegmentsmarginal relaterar till affärssegmenten (Private Capital, Real Assets, Credit).

v) EBITDA och EBITDA-marginal relaterar till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

vi) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktsjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

vii) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

## UTVALDA NYCKELTAL

Vissa av de utvalda nyckeltal som presenteras nedan är så kallade icke-IFRS-baserade nyckeltal, vilka nödvändigtvis inte är jämförbara med nyckeltal benämnda på liknande sätt från andra bolags finansiella rapporter. Ledningen använder nyckeltalen (tillsammans med de nyckeltal definierade enligt IFRS som är mest jämförbara) för att utvärdera Koncernens rörelseresultat, finansiella resultat och värdeskapande. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" för definitioner och motivering till användande av icke-IFRS-baserade nyckel och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för härledning av icke-IFRS-baserade nyckeltal.

MEUR, såvida inget annat anges	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
Summa intäkter <sup>iii)</sup>	295,2 <sup>i)</sup>	178,7 <sup>i)</sup>	393,2 <sup>ii)</sup>	325,9 <sup>ii)</sup>	243,2 <sup>ii)</sup>
Justerad summa intäkter <sup>iv), vi)</sup>	298,8	178,7	393,2	325,9	243,2
EBITDA <sup>iv), vi)</sup>	123,1	63,5	148,9	109,0	33,8
EBITDA-marginal, % <sup>iv), vi)</sup>	41,7%	35,5%	37,9%	33,4%	13,9%
Justerad EBITDA <sup>iv), vi)</sup>	140,0	63,5	156,2	109,0	33,8
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>iv), vi)</sup>	46,8%	35,5%	39,7%	33,4%	13,9%
Periodens resultat <sup>iii)</sup>	95,5 <sup>i)</sup>	49,9 <sup>i)</sup>	120,9 <sup>ii)</sup>	76,2 <sup>ii)</sup>	0,6 <sup>ii)</sup>
Periodens justerade resultat <sup>iv), vi)</sup>	109,5	49,9	126,6	76,2	0,6
Finansiell nettokassa/(nettoskuld) <sup>iv), vi)</sup>	218,3	n.a.	264,7	84,5	(11,5)
Antal FTEs <sup>v), vii)</sup>	587	489	527	455	406
AUM, Mdr EUR <sup>v)</sup>	40,1	32,6	36,6	23,9	23,3
Genomsnittlig AUM, Mdr EUR <sup>v)</sup>	39,2	25,2	31,2	24,1	20,8

För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

iii) Definierat enligt IFRS.

iv) Alternativa nyckeltal. För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Alternativa nyckeltal".

v) Operativa nyckeltal.

vi) Se avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".

vii) Heltidstjänster exklusive kontrakterade konsulter. För detaljer, se avsnittet "Definitionslista".



### DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Detta dokument innehåller flera alternativa nyckeltal eller finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS. Ett sådant icke IFRS-baserat nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definieras enligt IFRS.

"Justerad EBITDA", "Justerad EBITDA-marginal", "Justerad EBIT", "Justerad EBIT-marginal" och "Periodens justerade resultat" som används i detta dokument exkluderar vissa poster som ledningen anser behöver justeras för att representativt kunna reflektera verksamhetens underliggande resultat och för att underlätta jämförelser mellan olika perioder. De alternativa nyckeltalen används internt av ledningen, i kombination med nyckeltal som definieras enligt IFRS för att mäta resultat och fatta beslut om verksamhetens framtida inriktning. Bolaget anser att de icke IFRS-baserade nyckeltalen, när de anges tillsammans med redovisade IFRS-resultat, bidrar med användbar kompletterande information till investerarna. De icke IFRS-baserade nyckeltalen är inte mer lämpliga än nyckeltal som definieras enligt IFRS och därför bör de användas tillsammans med dessa, i kompletterande snarare än ersättande syfte. De icke IFRS-baserade nyckeltalen, som de definieras av Koncernen, är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som redovisas av andra företag.

EQT AB-koncernen använder "Justerad summa intäkter", "Bruttosegmentsresultat", "Bruttosegmentsmarginal", "EBITDA", "Justerad EBITDA", "EBITDA-marginal", "Justerad EBITDA-marginal", "EBIT", "EBIT-marginal", "Justerad EBIT", "Justerad EBIT-marginal", "Periodens justerade resultat" och "Finansiell nettokassa/ (nettoskuld)" som icke IFRS-baserade nyckeltal i Prospektet. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller" för avstämning av nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" för definitioner och motivering till användande av de icke IFRS-baserade nyckeltalen.

Investerare uppmanas att inte fästa allt för stor tillit på dessa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och uppmanas också att granska dessa tillsammans med EQT AB-koncernens oreviewade finansiella rapporter för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2019, samt EQT AB-koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016 som är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

### Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motivering till användande
<b>Justerad summa intäkter</b>	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder.  Intäktsjusteringar relaterar till redovisningseffekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen".	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder innebär att (i) intäktsredovisningen från förvärvstidpunkten ska vara konsekvent med värderingsprinciperna för rättigheter till carried interest och investeringsintäkter som ägdes tidigare, samt att (ii) framtida intäkter bättre avspeglar förväntad kassagenerering från carried interest och investeringsintäkter.
<b>Bruttosegmentsresultat</b>	Summa intäkter justerat för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder, samt för jämförelsestörande poster.  För en specifikation av jämförelsestörande poster, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".  Intäktsjusteringar relaterar till redovisningseffekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen".	Bruttosegmentsresultat ger en översikt av respektive affärssegments lönsamhet.

Nyckeltal	Definition	Motivering till användande
Bruttosegments-marginal	Bruttosegmentsresultat dividerat med Justerad summa intäkter.	Bruttosegmentsmarginal ger en översikt av lönsamheten per affärssegment.
EBITDA	EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.	EBITDA ger en översikt av Koncernens operativa lönsamhet.
EBITDA-marginal, %	EBITDA dividerat med Summa intäkter.	EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till Summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar.  Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. För en specifikation av jämförelsestörande poster, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".  Intäktsjusteringar relaterar till redovisnings-effekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen".	Justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerad EBITDA dividerat med Justerad summa intäkter.	Justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder, i förhållande till Justerad summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.
EBIT	Resultat före skatt, finansiella intäkter och finansiella kostnader.	EBIT visar resultatet från Koncernens operativa verksamhet.
EBIT-marginal, %	EBIT dividerat med Summa intäkter.	EBIT-marginalen ger en översikt av Koncernens operativa lönsamhet i förhållande till Summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.
Justerad EBIT	EBIT justerat för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar.  Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. För en specifikation av jämförelsestörande poster, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".  Intäktsjusteringar relaterar till redovisnings-effekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen".	Justerad EBIT är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBIT-marginal, %	Justerad EBIT dividerat med Justerad summa intäkter.	Justerad EBIT-marginal är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder, i förhållande till Justerad summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.

Nyckeltal	Definition	Motivering till användande
Periodens justerade resultat	<p>Periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar.</p> <p>Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. För en specifikation av jämförelsestörande poster, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".</p> <p>Intäktsjusteringar relaterar till redovisnings-effekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen".</p>	Periodens justerade resultat är ett användbart mått för att visa Koncernens lönsamhet eftersom detta nyckeltal är justerat för jämförelsestörande poster mellan perioderna.
Finansiell nettokassa / (nettoskuld)	Likvida medel och kortfristig utlåning minus kortfristig lån.	Finansiell nettokassa/(nettoskuld) används för att bedöma Koncernens finansiella position, möjlighet att göra strategiska investeringar, betala utdelning och fullfölja sina finansiella åtaganden.

#### Operativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motivering till användande
AUM	<p>Motsvarar det totala kapital och åtaganden från Fondinvesterarna som Koncernen har rätt att få förvaltningsavgifter för. Hela Koncernens AUM är avgiftsgenererande.</p> <p>För de allra flesta fonder som genererar carried interest och investeringsintäkter utgör AUM normalt summan av Fondinvesterarens och "Special Limited Partners" (SLP) åtaganden under åtagandeperioden.</p> <p>För de allra flesta fonder som genererar carried interest och investeringsintäkter där åtagandeperioden har löpt ut, och för vissa investeringsstrukturer främst inom Credit-segmentet, baseras AUM på återstående anskaffningsvärde för investeringar som ännu inte realiserats.</p>	AUM är ett användbart mått för att bedöma den bas som ligger till grund för Koncernens förvaltningsavgifter.
Effektiv Förvaltningsavgift	Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder som bidrar till AUM under en specifik period.	Effektiv Förvaltningsavgift används för att bedöma de underliggande förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder, exklusive strukturella och redovisningsmässiga effekter, exempelvis avgifter betalda av Fondinvesterare när kapitalåtaganden sker efter fondens Startdatum, som om kapitalåtagandet inträffat per Startdatumet. För en mer detaljerad beskrivning, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Generering av förvaltningsavgifter".
Genomsnittlig AUM	Avser genomsnittlig AUM för perioden, beräknat på kvartalsbasis.	Genomsnittlig AUM används som grund för till förvaltningsavgifter under en period för förvaltnings- och rådgivningstjänster.
MOIC (brutto)	Multipel på investerat kapital. Beräknas genom att dividera det verkliga värdet av en investering med den ursprungliga investeringen, innan avgifter och kostnader.	MOIC (brutto) används för att utvärdera avkastningen på en investering i relation till den initiala investeringen.
IRR (netto)	Diskonteringsräntan som gör att nuvärdet av alla kassaflöden (efter avgifter och kostnader) från en investering blir noll.	IRR (netto) används för att utvärdera den årliga avkastningen som Fondinvesterare erhåller efter avgifter och kostnader på en investering.

## AVSTÄMNINGSTABELLER

## EBIT, EBIT-marginal, EBITDA, EBITDA-marginal

MEUR, såvida inget annat anges	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Periodens resultat	95,5	49,9	120,9	76,2	0,6
Inkomstskatt	11,4	5,7	7,5	12,1	13,3
Finansnetto	3,1	(1,8)	1,7	1,9	0,6
<b>EBIT</b>	<b>110,0</b>	<b>53,8</b>	<b>130,1</b>	<b>90,2</b>	<b>14,5</b>
Avskrivningar	13,2	9,7	18,8	18,8	19,3
<b>EBITDA</b>	<b>123,1</b>	<b>63,5</b>	<b>148,9</b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>
Summa intäkter	295,2	178,7	393,2	325,9	243,2
<i>EBIT-marginal, %</i>	<i>37,3%</i>	<i>30,1%</i>	<i>33,1%</i>	<i>27,7%</i>	<i>6,0%</i>
<i>EBITDA-marginal, %</i>	<i>41,7%</i>	<i>35,5%</i>	<i>37,9%</i>	<i>33,4%</i>	<i>13,9%</i>

För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

- i) Periodens resultat, inkomstskatt, finansnetto, avskrivningar samt Summa intäkter är hämtade från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.
- ii) Periodens resultat, inkomstskatt, finansnetto, avskrivningar samt Summa intäkter är hämtade från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

## Justerad summa intäkter, Justerad EBITDA, Justerad EBITDA-marginal, Justerad EBIT, Justerad EBIT-marginal

MEUR, såvida inget annat anges	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Summa intäkter	295,2	178,7	393,2	325,9	243,2
Intäktsjusteringar <sup>iii)</sup>	3,6	–	–	–	–
<b>Justerad summa intäkter</b>	<b>298,8</b>	<b>178,7</b>	<b>393,2</b>	<b>325,9</b>	<b>243,2</b>
<b>EBITDA-justeringar</b>					
EBITDA	123,1	63,5	148,9	109,0	33,8
Jämförelsestörande poster <sup>iv)</sup>	13,2	–	7,3	–	–
Intäktsjusteringar <sup>iii)</sup>	3,6	–	–	–	–
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>140,0</b>	<b>63,5</b>	<b>156,2</b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>
<i>Justerad EBITDA-marginal, %</i>	<i>46,8%</i>	<i>35,5%</i>	<i>39,7%</i>	<i>33,4%</i>	<i>13,9%</i>
<b>EBIT-justeringar</b>					
EBIT	110,0	53,8	130,1	90,2	14,5
Jämförelsestörande poster <sup>iv)</sup>	13,2	–	7,3	–	–
Intäktsjusteringar <sup>iii)</sup>	3,6	–	–	–	–
<b>Justerad EBIT</b>	<b>126,8</b>	<b>53,8</b>	<b>137,4</b>	<b>90,2</b>	<b>14,5</b>
<i>Justerad EBIT-marginal, %</i>	<i>42,4%</i>	<i>30,1%</i>	<i>34,9%</i>	<i>27,7%</i>	<i>6,0%</i>

För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

- i) Summa intäkter, jämförelsestörande poster samt intäktsjusteringar är hämtade från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.
- ii) Summa intäkter, jämförelsestörande poster samt intäktsjusteringar är hämtade från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.
- iii) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018. Intäktsjusteringar för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder".
- iv) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – jämförelsestörande poster".

**Periodens justerade resultat**

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Periodens resultat	95,5	49,9	120,9	76,2	0,6
Jämförelsestörande poster (netto efter skatt) <sup>iii)</sup>	10,4	–	5,7	–	–
Intäktjusteringar <sup>iv)</sup>	3,6	–	–	–	–
<b>Periodens justerade resultat</b>	<b>109,5</b>	<b>49,9</b>	<b>126,6</b>	<b>76,2</b>	<b>0,6</b>

För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

i) Periodens resultat och jämförelsestörande poster är hämtade från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Periodens resultat och jämförelsestörande poster är hämtade från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

iii) Jämförelsestörande poster för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018 uppgick till 7,3 miljoner euro före skatt.

iv) Intäktjusteringar för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder".

**Finansiell nettokassa/(nettoskuld)**

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Likvida medel	221,4	264,4	264,4	89,2	59,2
Kortfristig utlåning <sup>iii)</sup>	12,8	–	15,2	–	–
Kortfristiga lån	(15,8)	(14,9)	(14,9)	(4,7)	(70,8)
<b>Finansiell nettokassa/(nettoskuld)</b>	<b>218,3</b>	<b>264,7</b>	<b>264,7</b>	<b>84,5</b>	<b>(11,5)</b>

För definitioner och motivering till användande, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

i) Likvida medel och kortfristiga lån är hämtade från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

ii) Likvida medel och kortfristiga lån är hämtade från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

iii) Hämtat från EQT AB-koncernens interna redovisnings- och rapportsystem som är föremål för interna kontroller av den finansiella rapporteringen. Kortfristig utlåning är en delsumma av övriga omsättningsstillgångar i EQT AB-koncernens balansräkning.

# Operationell och finansiell översikt

Informationen nedan bör läsas tillsammans med: (i) avsnittet "Utvald finansiell information", avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information"; (ii) Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016. Dessa har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, och reviderats av EQT AB-koncernens oberoende revisorer, KPMG AB, såsom det anges i den tillhörande revisionsrapporten. Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter som nämns ovan samt revisionsrapport finns inkluderad i avsnittet "Historisk finansiell information"; och (iii) Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018. Dessa har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den har antagits av EU och granskats av EQT AB-koncernens oberoende revisorer, KPMG AB, såsom det anges i den tillhörande granskningsrapporten. Koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag som nämns ovan samt granskningsrapporten finns inkluderad i avsnittet "Historisk finansiell information".

Denna operationella och finansiella översikt är avsedd att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och fluktuationer i EQT AB-koncernens finansiella resultat. De historiska resultaten som finns inkluderade i denna operationella och finansiella översikt utgör inte någon indikation på EQT AB-koncernens framtida finansiella resultat.

Informationen nedan innehåller framåtriktade uttalanden vilka är föremål för ett flertal risker och osäkerhetsfaktorer. EQT AB-koncernens faktiska resultat kan avvika väsentligt från dem som förutses i dessa framåtriktade uttalanden till följd av diverse olika faktorer, inkluderande, men inte begränsat till, dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i Prospektet. Informationen nedan är därutöver en deskriptiv sammanfattning av vanligt förekommande villkor som kan gälla för en EQT-Fond och ska inte betraktas som definitiv eller nödvändigtvis uttömmande, och används enbart i illustrativt syfte. Villkoren för en viss EQT-Fond kan skilja sig från andra (inklusive villkoren för förvaltningsavgifter samt carried interest och investeringsintäkter) och det kan inte garanteras att jämförbara villkor kommer att erhållas i framtida EQT-Fonder.

## ÖVERSIKT

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. EQT förvaltar och rådgör flera specialiserade investeringsfonder och andra investeringsenheter som investerar över hela världen med målsättningen att skapa attraktiv avkastning och framtidssäkra företag. EQT har tre affärssegment - Private Capital, Real Assets och Credit. Alla affärssegment följer ett ansvarsfullt förhållningssätt, en digital omstrukturingsagenda och en tematisk investeringsstrategi.

EQT AB-koncernens finansiella modell utgår ifrån ansvaret för förvaltningen av EQT-Fonderna som möjliggör för dessa att identifiera och göra investeringar, utveckla och få portföljbolagen att växa och med framgång realisera investeringar. Koncernens övergripande mål är att skapa attraktiv avkastning i absoluta och relativa termer för Fondinvesterare, vilket är den faktor som har störst påverkan på framtida tillväxt. Medan EQT AB-koncernens intäkter kan variera på kort sikt beroende på exempelvis tidpunkten för redovisning av carried interest och investeringsintäkter, så är den långsiktiga tillväxten av intäkter drivet av Koncernens förmåga att ta in kapital för nya fonder.



## FINANSIELL MODELL

### Introduktion till den finansiella modellen och livscykeln för privata investeringsfonder och Koncernens finansiella modell

Koncernen tillhandahåller ett brett utbud av tjänster till EQT-Fonderna. EQT-Fonderna består primärt av kapital från externa Fondinvestorare och investerar vanligtvis i privata företag och värdepapper enligt fördefinierade investeringsstrategier. En vanlig livslängd för en EQT-Fond är cirka 10–12 år och kan delas in i två faser, se "Investeringsperiod" och "Realiseringsperiod" nedan.

Koncernens kundrelations- och kapitalanskaffningsteam hjälper Fondförvaltaren vid anskaffning av kapitalåtaganden från en bred grupp av Fondinvestorare. Kapitalåtagandet utgör en finansiell förpliktelse att, vid påkallande, tillhandahålla ett överenskommet belopp till fonden, enligt de relevanta fondbestämmelserna. EQT-Fonder är vanligtvis slutna fonder, vilket innebär att kapitalåtaganden är anskaffade från investorer under en begränsad tid. Efter att en fond har stängts, tar den inte emot ytterligare kapitalåtaganden. Vanligtvis pågår en kapitalanskaffning i cirka 12 månader, men detta kan variera avsevärt (mellan 6–24 månader historiskt sett), beroende på vilken fas investeringsstrategin befinner sig i, investeringshistorik, marknadsmässiga förutsättningar och efterfrågan från Fondinvestorare. Det totala kapitalåtagandets storlek är ofta den viktigaste faktorn som påverkar förvaltningsintäkterna, som under investeringsperioden (beskriven nedan) vanligtvis beräknas baserat på den relevanta fondens totala kapitalåtagande, och därefter baserat på Investerat nettokapital (se "realiseringsperiod" nedan för ytterligare information).

■ **Investeringsperiod:** Investeringsperioden för en fond är tidsperioden under vilken den relevanta EQT-Fonden identifierar investeringar och påkallar kapital från Fondinvestorarna för att finansiera förvärven av investeringarna. Investeringsperioden påbörjas när EQT-Fonden börjar investera sina åtaganden, vilket inte nödvändigtvis sammanfaller med avslutandet av kapitalanskaffningsfasen. Investeringsperioden över tid pågår i omkring 4–5 år, men varierar beroende på ett flertal faktorer, däribland hur snabbt kapital sysselsätts av fonden, fondens investeringsstrategi, tillgången till lämpliga investeringsmöjligheter och andra överväganden. Investeringsperioden bland de senaste flaggskepsfonderna har varit kortare än vad som har varit typiskt historiskt sett. Investeringsperioden för EQT VII och EQT Infrastructure III pågick i 2,8 respektive 2,1 år. Enligt fondbestämmelserna, har ett relevant förvaltningsbolag inom Koncernen rätt till en avtalad och fast förvaltningsavgift i anknytning till förvaltningen av EQT-Fondens verksamhet. Detta inkluderar även tillhandahållandet av investeringsrådgivning, efterforsk-

ningar och due diligence samt ett aktivt ägarstöd och operativ expertis från investeringsrådgivarna såväl som från EQT-Nätverket. Förvaltningsavgiften beräknas vanligtvis som en procentandel av kapitalåtagandena till fonden under investeringsperioden.

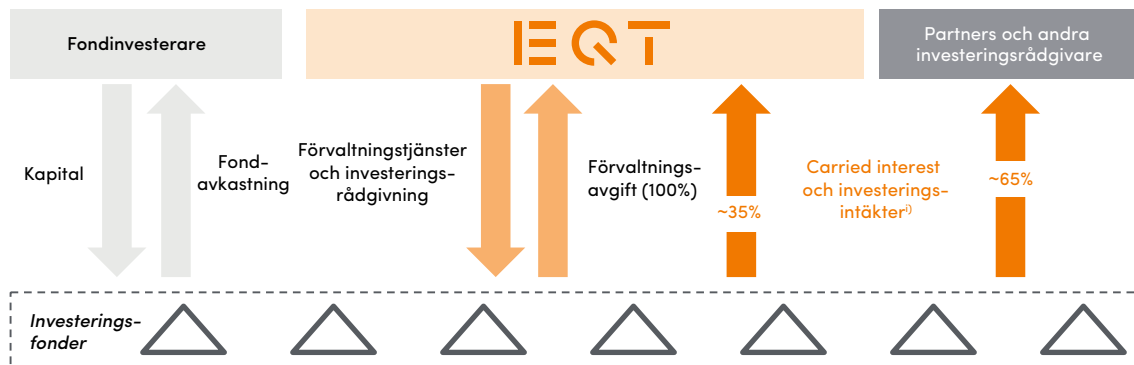
■ **Realiseringsperiod:** En EQT-Fond övergår vanligtvis till realiseringsperioden i slutet av en bestämd tidsperiod (exempelvis 4–5 år) eller, om tidigare, när cirka 80 till 90 procent av de totala åtagandena (variationer förekommer från fond till fond) är investerade och en efterföljande fond lanseras (återstående åtaganden används vanligtvis för tilläggsförvärv och andra kapitaltillskott samt för löpande kostnader). Under realiseringsperioden fokuserar Fondförvaltaren, med stöd och rådgivning från investeringsrådgivarna inom Koncernen, på potential för värdeskapande i portföljbolag och realisering av investeringar, vilket möjliggör för EQT-Fonderna att återbetala det investerade kapitalet och eventuella vinster till Fondinvestorarna. Under realiseringsperioden beräknas vanligtvis förvaltningsavgifterna baserat på den totala realiserade investeringskostnaden<sup>1)</sup> ("**Investerat nettokapital**"). Genom Koncernens investeringar i fonderna via Special Limited Partner, har Koncernen vanligtvis även rätt till (i) en andel av vinsten från fondens investeringar som kallas för "carried interest" (under förutsättning att en förutbestämd avkastning på investeringarna uppnås) och (ii) investeringsintäkter i enlighet med samma principer som övriga Fondinvestorare. Historiskt har den genomsnittliga innehavsperioden för investeringar inom Private Equity- och Infrastructure-investeringsstrategierna uppgått till 4–5 år, men varierar beroende på investeringsstrategi, portföljbolagets utveckling och marknadsförutsättningar, bland andra faktorer. Historiskt har investeringar generellt sett realiserats under år 4–5 (i genomsnitt har cirka 40 procent av Investerat nettokapital återstått efter 4 år in i realiseringsperioden). I utvalda nyligen realiserade fonder, har dock innehavsperioden för vissa investeringar varit avsevärt längre och kvarstått fram till att fonden avslutats (i genomsnitt återstår cirka 5 procent av Investerat nettokapital efter 8 år in i realiseringsperioden).<sup>2)</sup> Eftersom förvaltningsavgiften beräknas baserat på Investerat nettokapital under realiseringsperioden, sjunker förvaltningsavgiften i absoluta belopp som följd av att fondens investeringar realiserar.

Under EQT-Fondernas löptid tillhandahåller Fondförvaltaren, med stöd av centrala funktioner inom Koncernen, ett brett utbud av tjänster till EQT-Fonderna. Bland tjänsterna ingår bland annat stöd under upprättandet av fonden med hänförliga legala strukturer, löpande granskning och kontroll, rapportering till Fondinvestorarna och andra administrativa tjänster, däribland fondens avslutande.

1) I beräkningen av förvaltningsavgifter betraktas ofta avskrivna investeringar som realiserade, vilket innebär att kostnaden för sådana avskrivna investeringar inte inkluderas i beräkningen av förvaltningsavgiften.

2) Historisk data gällande realiseringsperioden, realiseringar och kvarstående Investerat nettokapital inkluderar historiska fonder som inte rådgavs av EQT AB-koncernen.

## Schematisk struktur och relationer mellan olika parter i relation till EQT-Fonderna



1) Fördelningen av carried interest och investeringsintäkter är den förväntade fördelningen i framtida EQT-Fonder.

Koncernen har en integrerad avgiftsbaserad intäktmodell för tjänster som tillhandahålls EQT-Fonderna. Intäkterna består av förvaltningsavgifter samt carried interest och investeringsintäkter. Koncernen tar normalt inte ut transaktionsavgifter, övervakningsavgifter eller andra liknande ersättningar.

#### Generering av förvaltningsavgifter

EQT AB-koncernen har rätt till förvaltningsavgifter för förvaltningen av EQT-Fonderna, vilket inkluderar tillhandahållande av investeringsrådgivningstjänster. Förvaltningsavgifterna är enligt avtal återkommande och beräknas vanligtvis som en fast procentsats över fondens ursprungliga löptid<sup>1)</sup> och betalas halvårsvis i förskott. Beroende på vilken fas fonden är i, beräknas förvaltningsavgifterna antingen med det totala åtagandet som bas (under investeringsperioden) eller med Investerat nettokapital som bas (vanligtvis under realiseringsperioden). Vid beräkning av Investerat nettokapital, beräknas förvaltningsavgiften baserat på Investerat nettokapital på den sista dagen före inledningen av sexmånadersperioden. När en fond övergår till realiseringsperioden minskar vanligtvis förvaltningsavgiften (en så kallad "step-down") till följd av att den beräknas baserat på Investerat nettokapital. I ett exempel där kostnaden för orealiserade investeringar uppgår till 80 till 90 procent av det totala kapitalåtagandet vid slutet av investe-

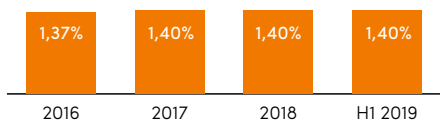
ringsperioden kommer förvaltningsavgiften generellt minska med cirka 10 till 20 procent. Avvikelse mellan fonder kan dock förekomma och beror på den faktiska nivån av Investerat nettokapital vid tidpunkten för "step-down" och de specifika villkoren för hur förvaltningsavgiften beräknas. Det kvarvarande outnyttjade åtagandet vid slutet av investeringsperioden är vanligtvis avsatt för potentiella strategiska initiativ, såsom tilläggsförvärv (vilket kan resultera i en ökning av förvaltningsavgifterna, som i detta skede baseras på Investerat nettokapital), andra kapitaltillskott samt löpande kostnader. Historiskt har en "step-down" vanligtvis sammanfallit med att förvaltningsavgifter börjar genereras från en efterföljande fond (baserat på totala kapitalåtagande i den efterföljande fonden). Därmed stärks intjäningen av förvaltningsavgifter genom att öka storleken på efterföljande fonder, samt utveckla och expandera nya verksamhetsområden.

Förvaltningsavgiftsnivåerna har ur ett historiskt perspektiv varit stabila som en andel av AUM. En ökning i AUM i kombination med stabila förvaltningsavgiftsnivåer, resulterar i ökade intäkter hänförliga till EQT AB-koncernen. Helårseffekten från de senaste kapitalanskaffningarna för EQT VIII (Startdatum i maj 2018) och EQT Infrastructure IV (Startdatum i november 2018) har ännu inte återspeglats under ett helår i de finansiella rapporterna.

1) Den ursprungliga löptiden syftar på den bestämda löptiden av den relevanta EQT-Fonden som, beroende på investeringsstrategi, vanligtvis varierar mellan 10–12 år. Den ursprungliga löptiden kan därefter oftast förlängas med en eller flera ettårs-perioder, enligt villkoren angivna i den relevanta EQT-Fondens fondbestämmelser.

I tabellen nedan visas Effektiva Förvaltningsavgifter för de fonder som förvaltats och fått rådgivning av Koncernen mellan 2016 och juni 2019.

#### Utveckling av den Effektiva Förvaltningsavgiften



Den Effektiva Förvaltningsavgiften är beräknad som det vägda genomsnittet av förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder som bidrar till AUM under en specifik period. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Operativa nyckeltal" för ytterligare information. Hämtat från EQT AB-koncernens interna ledningsstödsystem.

De Effektiva Förvaltningsavgifterna har historiskt sett uppgått till ungefär 1 procent för EQT-Fonder inom segmentet Credit. Förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder inom segmenten Private Capital och Real Assets har historiskt överstigit förvaltningsavgifterna inom Credit, där den totala Effektiva Förvaltningsavgiften för Koncernen historiskt sett uppgått till 1,4 procent under de första sex månaderna av 2019 och de tre föregående räkenskaps-åren till och med 2018.

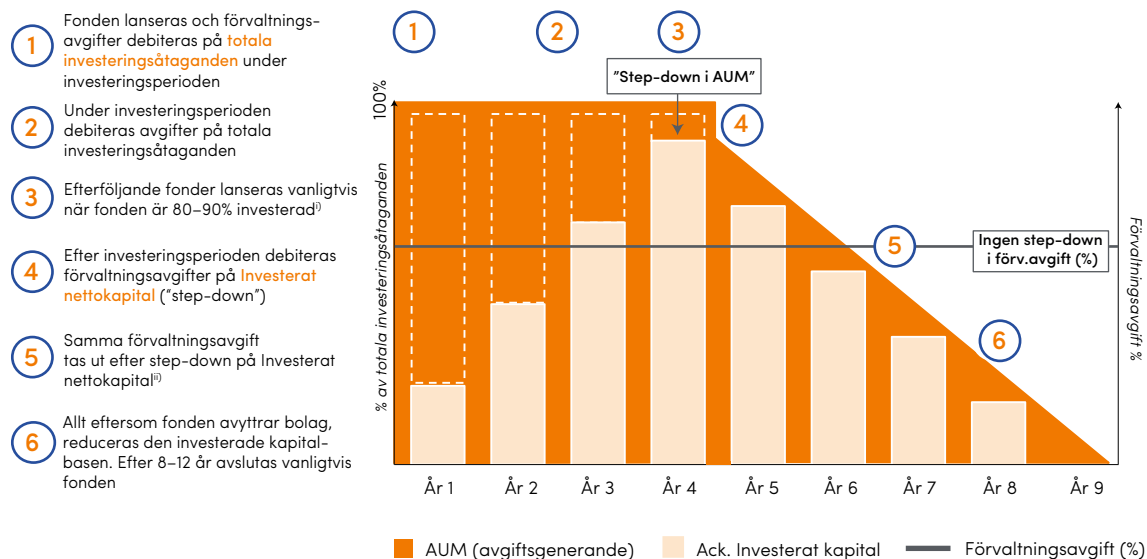
En analys av primärt historiska förvaltningsavgiftsnivåer (beräknade som förvaltningsavgifter dividerat med Genomsnittlig AUM) påverkas av ett flertal faktorer, varav de främsta faktorerna är: (i) tidpunkten för en ökning

eller minskning av AUM, eftersom Genomsnittlig AUM för perioden beräknas på kvartalsbasis (detta innebär att Genomsnittlig AUM inte reflekterar den exakta tidpunkten när förvaltningsavgifter ökar eller minskar som ett resultat av en förändring i AUM); (ii) förekomsten av avgifter betalda av Fondinvesterare när kapitalåtaganden sker efter fondens Startdatum<sup>1)</sup>, som om kapitalåtagandet inträffat per Startdatumet, vilket innebär att den rapporterade förvaltningsavgiften kan vara högre i en viss period; och (iii) att Koncernens förvaltningsavgifter innehåller en begränsad del intäkter från tjänster som tillhandahålls EQT-Fonder som startats innan år 2012, som inkluderas i Koncernens intäkter baserat på kostnader plus en överenskommen marginal.

Intäkter från EQT-Fonder som startats innan år 2012 förväntas minska till obetydliga nivåer över tid, då de löper mot slutet av sin livslängd och därefter avslutas. Efter transaktionen som beskrivs i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder", där Koncernen erhölet den kontrakterade rätten till överskottet från förvaltningsavgifter från General Partner av EQT VI, finns det inga fonder som bidrar till EQT AB-koncernens AUM, där intäkter baseras enbart på kostnader plus en överenskommen marginal per 30 juni 2019.

Till följd av ovan nämnda faktorer utvärderar Koncernen den Effektiva Förvaltningsavgiften som är justerad för ovan nämnda faktorer och representerar den underliggande utvecklingen av förvaltningsavgiftsnivåer i EQT-Fonder.

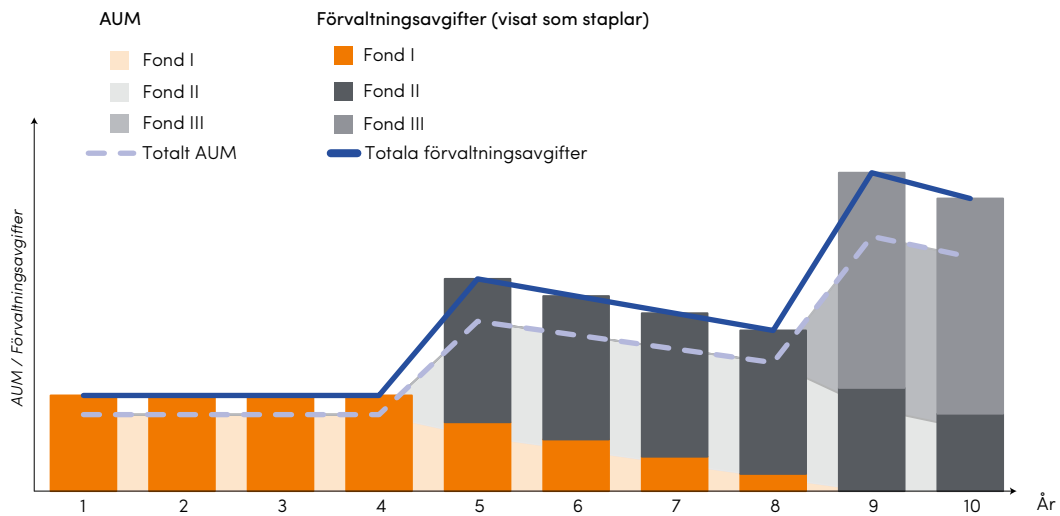
#### Illustrativ utveckling av AUM och förvaltningsavgifter under en typisk fondlivscykel



i) Efter investeringsperioden används vanligtvis återstående åtaganden för tilläggsförvärv och andra kapitaltillskott, samt för löpande kostnader.  
ii) Till slutet av den initiala löptiden för fonden, vanligtvis 10–12 år.

1) En fonds Startdatum är definierat som det tidigare av datumet när den första investeringen genomförs (closed) eller datumet när förvaltningsavgifter börjar debiteras av Fondinvesterare.

## Illustrativ utveckling av AUM och förvaltningsavgifter över flera fondgenerationer

**Carried interest och investeringsintäkter**

EQT har som mål att sammanföra intressen mellan Koncernen, Koncernens investeringsrådgivare och Fondinvesteringarna. Koncernen åtar sig därför att, tillsammans med andra Carried Interest-deltagare (som huvudsakligen består av investeringsrådgivare), investera i EQT-Fonderna via en så kallad Special Limited Partner ("SLP"). Investeringen via en SLP medför att Carried Interest-deltagare investerar i fonderna jäm-sides övriga Fondinvesteringarna och har historiskt uppgått till cirka 1 procent av totala åtagandena i fonden. Utöver detta kan EQT och personer relaterade till EQT investera i fonden. I de flesta fall har summan av samtliga åtagandena från EQT och personer relaterade till EQT uppgått till cirka 2 procent av de totala åtagandena i fonden. Framöver förväntas EQT AB-koncernens andel av SLP-investeringarna och saminvesteringar i fonden generellt öka och uppgå till 35 procent av de cirka 2 procent av de totala åtagandena beskrivna ovan.

Koncernen erhåller en pro rata-andel av (i) investeringsintäkter som genereras av fonderna baserat på Koncernens åtagandena till den relevanta fonden, likt övriga Fondinvesteringarna, och därutöver (ii) carried interest under förutsättning att relevanta avkastningskrav, enligt fondens villkor, har uppnåtts. När dessa avkastningskrav för den relevanta EQT-Fonden har uppnåtts, motsvarar carried interest en fast procentsats (exempelvis 20 procent) av fondens totala vinst efter avdrag för förvaltningsavgifter och relevanta kostnader för fonden. Fondernas vinst är beroende av fondens resultat och dess underliggande investeringar utifrån förmågan att förvärva, utveckla och avyttra dessa till attraktiv avkastning. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar verksamhetens resultat och finansiell ställning" för vidare diskussion om ämnet.

Enligt angivna villkor i den relevanta EQT-Fondens fondbestämmelser, allokeras och därefter distribueras erhållna vinster från investeringar till deltagarna i EQT-Fonden enligt fondens bestämmelser för hur avkastningen ska fördelas efter betalning av, och avsättningar för, den relevanta EQT-Fondens samtliga avgifter, kostnader eller andra skulder (inklusive förvaltningsavgiften). All avkastning, beroende på den relevanta EQT-Fondens specifika bestämmelser, distribueras först till Fondinvesteringarna (inklusive Fondinvesteringarna som har investerat via SLP) till dess att de återfått hela investeringsbeloppet (eller, beroende på villkoren, investeringsbeloppet relaterat till enbart de realiserade investeringarna) samt en specifik minimumavkastning (exempelvis en årlig ackumulerad avkastning om 6–8 procent på Fondinvesteringarnas investerade kapital, samt betalda avgifter och kostnader utöver den distribution av vinster som erhållits av Fondinvesteringarna, en så kallad "hurdle rate"). När kravet för minimumavkastning är uppnått kan Carried Interest-deltagare erhålla en accelererad utbetalning av vinster (en så kallad "catch-up" för att kompensera för belopp som distribuerats till Fondinvesteringarna utöver deras initiala investering) till dess att den överenskomna sammanlagda kontrakterade vinstfördelningen mellan Fondinvesteringarna och Carried Interest-deltagare är uppnådd (exempelvis 80 procent av vinsten till Fondinvesteringarna och 20 procent till Carried Interest-deltagare). Efter "catch-up"-fasen allokeras samtliga ytterligare vinster baserat på den avtalade vinstdelningen.

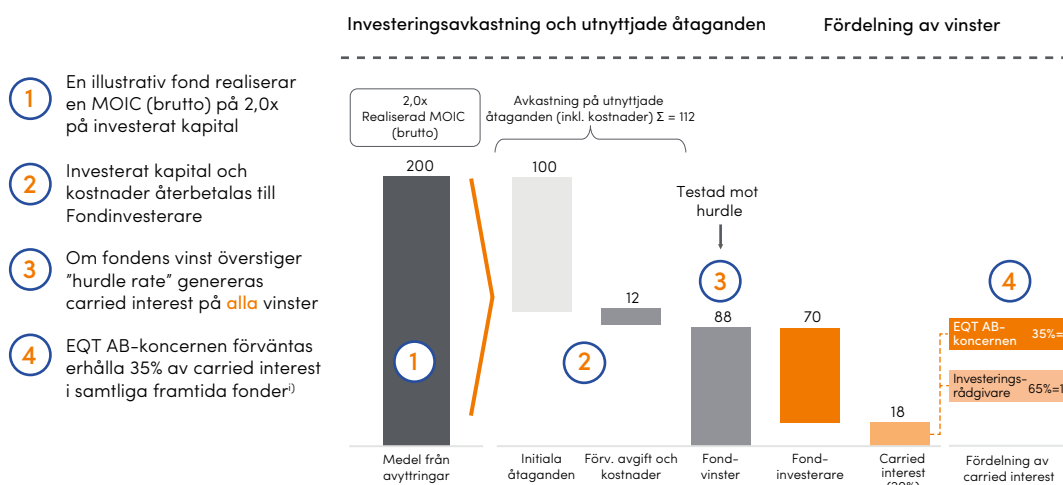
Tidpunkten för Koncernens redovisning av intäkter beror på individuella fondvillkor och resultat. Carried interest redovisas enligt IFRS 15 endast när det är högst sannolikt att intäkterna inte kommer att resultera i en betydande återföring av intäkter. Värderingar av orealiserade

investeringar hanteras därför med en värderingsbuffert på 30–50 procent, beroende på investeringsstrategi och den förväntade kvarvarande innehavsperioden. Tidpunkten för redovisning av intäkter beror främst på den tid som krävs för att sysselsätta kapitalåtaganden, underliggande värdeförändringar i portföljbolag samt realiserade värden genom framgångsrika avyttringar.

Beroende på nämnda faktorer så sker vanligtvis den första rapporteringen av carried interest först vid 4–6 år efter det att fonden har lanserats, när fonden uppnått MOIC (brutto) om cirka 1,7–1,8 gånger och realiserat ett antal investeringar. Vanligtvis redovisas carried interest innan Koncernen erhåller motsvarande kassaflöde.

#### Illustrativt exempel på generering av carried interest för en fond med 100 miljoner euro i investerat kapital och MOIC (brutto) om 2,0x

Detta exempel är enbart avsett som illustration och ska inte anses vara representativt för den faktiska utvecklingen av någon EQT-Fond eller den förväntade utvecklingen av någon framtida EQT-Fond. Exemplet har förenklats i illustrativt syfte och den faktiska utvecklingen av en EQT-Fond beror på ett flertal faktorer som har inte tagits i beaktning (inklusive den relevanta EQT-Fondens villkor, och i synnerhet villkoren för hur avkastningen ska fördelas, samt externa faktorer som rådande marknadsförutsättningar, varav samtliga nämnda faktorer kan påverka utvecklingen av och vinsterna genererade av en relevant fond).



i) Gäller inte EQT Ventures I och Ventures II, där EQT AB-koncernen erhåller 20 procent av rättigheterna till carried interest.

EQT AB-koncernens förvärv av rätten till carried interest och investeringsintäkter i EQT VI och andra utvalda fonder och omorganisationen av ägarstrukturen har medfört att EQT AB-koncernens rätt till carried interest har ökat. Koncernens andel är högre i nyare fonder än bland tidigare generationer. Bortsett från vissa undantag för-

väntas EQT AB-koncernen ha rätt till 35 procent av carried interest i framtida fonder. För vidare diskussion, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Rätten till intäkter från EQT VI" och avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Rätten till carried interest och investeringsintäkter från andra fonder".

#### EQT AB-KONCERNENS ANDEL AV RÄTTEN TILL CARRIED INTEREST I UTVALDA EQT-FONDER<sup>1)</sup>

EQT Infrastructure II	9,4%
EQT Infrastructure III	25,0%
EQT Infrastructure IV	36,4%
EQT VI	5,7%
EQT VII	25,0%
EQT VIII	30,0%

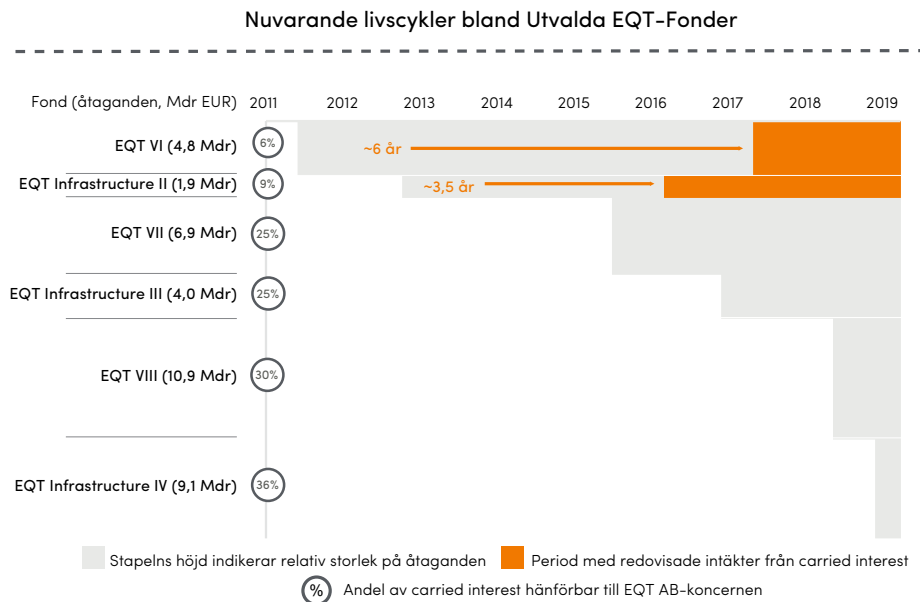
i) Per dagen för Prospektet, dvs. inklusive den förändrade rätten till intäkter från EQT VI och utvalda fonder i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". De Utvalda EQT-Fonder som visas har valts mot bakgrund av att de är för närvarande aktiva fonder i vilka initiala fondåtaganden står för >5 procent av de totala fondåtagandena som för närvarande är en del av AUM. EQT Infrastructure II är föregångaren till EQT Infrastructure III, och är som sådan inkluderad i Utvalda EQT-Fonder av jämförelseskäl.

Nyligen resta fonder har ökat i termer av storlek av totala kapitalåtaganden. Exempelvis har EQT VIII mer än fördubblat sina kapitalåtaganden jämfört med EQT VI. Som illustreras nedan representerar nyligen resta fonder, vilka har en medelålder på cirka 2 år, majoriteten av AUM och av samtliga fonder genererade enbart EQT VI och EQT Infrastructure II carried interest under 2016–2018. Då Koncernen inte var berättigad till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI under 2016–2018 är dessa intäkter inte en del av Koncernens konsoliderade finansiella rapporter. Per den 30 juni 2019 hade över 90 procent av Koncernens AUM ännu inte redovisat intäkter från carried interest. Koncernen förväntar sig inte att EQT VII och EQT Infrastructure III

kommer redovisa intäkter från carried interest under 2019. För vidare beskrivning, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder".

Därutöver har Koncernens andel av rätt till carried interest ökat (30,0 procent i EQT VIII, jämfört med 5,7 procent i EQT VI). Som ett resultat av ovanstående faktorer förväntas andelen carried interest som en procentsats av EQT AB-koncernens summa intäkter öka och kan på medellång sikt representera 25–30 procent av summa intäkter. För ytterligare beskrivning, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Summa intäkter".

### Tidpunkter för redovisning av carried interest bland Utvalda EQT-Fonder<sup>1)</sup>



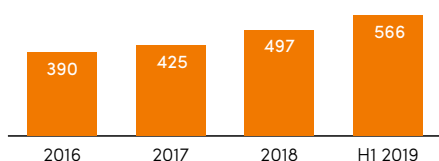
1) Carried interest och investeringsintäkter från EQT VI var inte inkluderade som del av EQT AB-koncernens konsoliderade finansiella historik för de år som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016. De Utvalda EQT-Fonder som visas har valts mot bakgrund av att de är för närvarande aktiva fonder i vilka initiala fondåtaganden står för >5 procent av de totala fondåtagandena som för närvarande är en del av AUM. EQT Infrastructure II är föregångaren till EQT Infrastructure III, och är som sådan inkluderad i Utvalda EQT-Fonder av jämförelseskäl. Fonddata per den 30 juni 2019.



### Rörelsekostnader

Koncernens rörelsekostnader består huvudsakligen av personalrelaterade kostnader samt kostnader hänförliga till externa tjänster såsom konsultarvoden och resor, och kan därmed betraktas som relativt förutsägbara från år till år. Under den aktuella perioden har det genomsnittliga antalet FTEs ökat från 390 för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 566 under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Denna ökning har historiskt drivits av en generell tillväxt inom Koncernens verksamhet och förväntas att fortsätta framöver. För vidare diskussion av övriga rörelsekostnader, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Rörelsekostnader".

Historisk utveckling av det genomsnittliga antalet FTEs



Genomsnittligt antal FTEs är hämtade från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

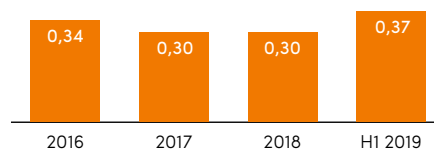
Genomsnittligt antal FTEs för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 är hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

Antalet FTEs ökade till 587 under första halvåret 2019 (527 per 31 december 2018), motsvarande 60 FTEs, drivet av en övergripande tillväxt av verksamheten och cirka 20 nya anställda som tidigare klassificerades som kontrakterade konsulter. Koncernen förväntar sig att tillväxten av FTEs under det andra halvåret 2019 kommer överstiga tillväxten under det första halvåret.

Som illustreras i tabellen till höger har personalkostnaderna generellt sett minskat i relation till det genomsnittliga antalet FTEs under perioden som omfattar räkenskaps-

åren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016. Denna utveckling var delvis driven av introduktionen av preferensaktier 2017, som en del av incitamentsmodellen för Partners. Till följd av en ny incitamentsmodell till Koncernens Partners som gäller från och med början av räkenskapsåret 2019 har emellertid personalkostnaderna i förhållande till det genomsnittliga antalet heltidstjänster under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2019 ökat. Incitamentsmodellen för Partners skilde sig tidigare från modellen som gällde för övriga anställda, där Partners erhöll ersättning som inkluderade en grundlön och rätten att investera i preferensaktier, med rätt till utdelning. I den nya modellen har Partners samma komponenter som övriga anställda, där incitamenten består av en grundlön, årlig bonus och ett årligt aktieprogram, vilket har resulterat i en ökning av lönekostnader och sociala avgifter. Det förväntade kassaflödet till Partners förväntas dock förbli på liknande nivåer som tidigare. Koncernen anser att nivån av personalkostnader i förhållande till det genomsnittliga antalet FTEs under första halvåret 2019 är representativt för den förväntade kostnadsnivån för helåret 2019.

Utveckling av personalkostnader i MEUR i förhållande till genomsnittligt antal FTEs



Det operativa måttet personalkostnader i förhållande till genomsnittligt antal FTEs är beräknat genom att dividera personalkostnader med det genomsnittliga antalet FTEs.

Personalkostnaderna och det genomsnittliga antalet FTEs för 2018, 2017 och 2016 är hämtade från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

Personalkostnader och genomsnittligt antal FTEs för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 är hämtade från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

### HISTORISK UTVECKLING AV DET ANTALET FTEs<sup>i)</sup>

FTEs per affärssegment och central	2016	2017	2018	H1 2019
Private Capital	190	198	222	230
Real Assets	66	79	85	91
Credit	25	28	34	37
Centralt	124	150	187	230
<b>Summa</b>	<b>406</b>	<b>455</b>	<b>527</b>	<b>587</b>
Kontrakterade konsulter – Affärssegment	4	3	5	8
Kontrakterade konsulter – Centralt	45	53	69	51
<b>Summa</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>74</b>	<b>59</b>
<b>FTEs inklusive kontrakterade konsulter</b>	<b>456</b>	<b>511</b>	<b>601</b>	<b>646</b>

i) Antal FTEs och kontrakterade konsulter per 31 december 2018, 2017 och 2016, respektive samt per den 30 juni 2019.

## Supporterande fonddata

EQT-FONDER SOM FÖRVALTAS AV EQT AB-KONCERNEN PER 30 JUNI 2019<sup>1)</sup>

Fond <sup>i)</sup>	Startår <sup>ii)</sup>	Valuta	Kapital- åtaganden (m) <sup>iii)</sup>	Status <sup>iv)</sup>
<b>Private Capital</b>				
EQT VI <sup>v)</sup>	2011	EUR	4 815	Fullt investerad
EQT VII	2015	EUR	6 853	Fullt investerad
EQT VIII	2018	EUR	10 921	Investerar
EQT Mid Market	2013	EUR	1 054	Fullt investerad
EQT Mid Market US	2015	USD	695	Fullt investerad
EQT Mid Market Europe	2016	EUR	1 616	Investerar
EQT Mid Market Asia III	2016	USD	744	Investerar
EQT Ventures	2016	EUR	505	Fullt investerad
			132	
EQT Ventures II	2019	EUR	(Mål: 600)	I kapitalanskaffning / Investerar
EQT Public Value	2018	EUR	391	Öppen fond (dvs. i kapitalanskaffning och investerar)
<b>Real Assets</b>				
EQT Infrastructure II	2012	EUR	1 938	Fullt investerad
EQT Infrastructure III	2016	EUR	4 046	Fullt investerad
EQT Infrastructure IV	2018	EUR/USD <sup>vi)</sup>	9 127	Investerar
EQT Real Estate I	2016	EUR	373	Fullt investerad
			499	
EQT Real Estate II	2019	EUR	(Mål: 750)	I kapitalanskaffning / Investerar
<b>Credit</b>				
EQT Credit II	2012	EUR	845	Fullt investerad
EQT Credit Opportunities III	2016	EUR	1 272	Investerar
EQT Mid-Market Credit	2015	EUR	525	Investerar
EQT Mid-Market Credit II	2017	EUR	1 791	Investerar

i) Fondrelaterade mått som inkluderas i tabellen är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.

ii) Startår är definierat som det tidigare av året för när den första investeringen genomfördes (closed) eller året när förvaltningsavgifter börjar debiteras.

iii) Kapitalåtaganden avser avgiftsbelagda åtaganden.

iv) "Investerar" innebär att den relevanta fonden befinner sig i investeringsperioden. "Fullt investerad" innebär att den relevanta fonden befinner sig i realiseringsperioden.

v) EQT VI GP förvaltas inte av enheter konsoliderade i EQT AB-koncernen men är inkluderad till följd av förändringar i rätten till intäkter, vilket beskrivs i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder".

vi) Kapitalåtaganden i EQT Infrastructure IV presenteras i EUR och inkluderar åtaganden i USD som har konverterats med en USD/EUR växelkurs om 0,883 per dagen fonden avslutade sin kapitalanskaffning.

1) Tabellen inkluderar EQT-Fonder lanserade från och med 2012 vars förvaltningsavgifter är baserade på AUM och EQT VI, som är inkluderad till följd av förändringar i rätten till intäkter som beskrivs vidare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Tabellen exkluderar ett flertal fonder lanserade innan 2012 från vilka Koncernen har redovisat intäkter under posten Förvaltningsavgifter för de finansiella åren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016. Per 30 juni 2019 finns inga EQT-Fonder som bidrar till EQT AB-koncernens AUM med intäkter som enbart baseras på denna intäktsmodell.

VILLKOR I UTVALDA EQT-FONDER<sup>i)</sup>

Fond <sup>ii)</sup>	Hurdle rate	Carried interest	Catch-up rate	EQT AB-koncernens andel av carried interest
<b>Private Capital</b>				
EQT VI	8,0%	20,0%	100,0%	5,7%
EQT VII	8,0%	20,0%	100,0%	25,0%
EQT VIII	8,0%	20,0%	100,0%	30,0%
<b>Real Assets</b>				
EQT Infrastructure II	8,0%	20,0%	80,0%	9,4%
EQT Infrastructure III	6,0%	20,0%	100,0%	25,0%
EQT Infrastructure IV	6,0%	20,0%	100,0%	36,4%

i) De Utvalda EQT-Fonder som visas har valts mot bakgrund av att de är för närvarande aktiva fonder i vilka initiala fondåtaganden står för >5 procent av de totala fondåtagandena som för närvarande är en del av AUM. EQT Infrastructure II är föregångaren till EQT Infrastructure III, och är som sådan inkluderad i Utvalda EQT-Fonder av jämförelseskäl.

ii) Fond-relaterade mått som inkluderas i tabellen är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.

BRUTTOUTVECKLING I UTVALDA EQT-FONDER DEN 30 JUNI 2019<sup>i)</sup>

Fond (Mdr EUR) <sup>ii)</sup>	Start-datum <sup>iii)</sup>	AUM	Kapital-åtaganden	Kostnad investeringar <sup>iv)</sup>			Värde investeringar <sup>v)</sup>		
				Summa	Realiserad	Orealiserad	Summa	Realiserad	Orealiserad
<b>Private Capital</b>									
EQT VI	Jun-11	1,3	4,8	4,4	3,1	1,3	10,4	7,9	2,5
EQT VII	Jul-15	5,8	6,9	6,1	0,3	5,8	9,5	0,4	9,1
EQT VIII	Maj-18	10,9	10,9	4,3	0,0	4,3	4,6	0,0	4,6
<b>Real Assets</b>									
EQT Infrastructure II	Okt-12	1,2	1,9	1,6	0,4	1,2	3,3	1,8	1,5
EQT Infrastructure III	Nov-16	3,4	4,0	3,4	0,0	3,4	4,8	0,0	4,7
EQT Infrastructure IV	Nov-18 <sup>vi)</sup>	9,1	9,1	2,6	0,0	2,6	2,7	0,0	2,7
Övriga		8,2		7,2			9,6		
<b>Total</b>		<b>40,1</b>		<b>29,8</b>			<b>44,8</b>		

i) De Utvalda EQT-Fonder som visas har valts mot bakgrund av att de är för närvarande aktiva fonder i vilka initiala fondåtaganden står för >5 procent av de totala fondåtagandena som för närvarande är en del av AUM. EQT Infrastructure II är föregångaren till EQT Infrastructure III, och är som sådan inkluderad i Utvalda EQT-Fonder av jämförelseskäl.

ii) Fondrelaterade mått som inkluderas i tabellen är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.

iii) En fonds Startdatum är definierat som det tidigare av datumet när den första investeringen genomförs (closed) eller datumet när förvaltningsavgifter börjar debiteras av Fondinvestorerna.

iv) Kostnad avser EQT-Fondernas investeringskostnad.

v) Orealiserat verkligt värde är bestämt baserat på en marknadsvärdering.

vi) Startdatum den 30 november 2018.

MOIC (BRUTTO) OCH NUVARANDE EXIT-UPPSKATTNINGAR PER 30 JUNI 2019<sup>i)</sup>

Följande tabell visar, med avseende på de angivna fonderna, varje fonds MOIC (brutto) per 30 juni 2019 och EQT:s slutliga mål för MOIC (brutto) (det vill säga vid tidpunkten då fonden är fullt realiserad), samt EQT:s uppskattningar per 30 juni 2019 för om fonden är i linje med att uppnå målet. För de angivna private equity-fonderna avser "enligt plan" en uppskattad exit-MOIC (brutto) mellan 2,0x och 2,5x och för Infrastructure-fonderna avser "enligt plan" en uppskattad exit-MOIC mellan 1,7x och 2,2x.

Ett stort antal skilda faktorer påverkar fondprestation (och följaktligen MOIC (brutto)), däribland de som anges i avsnittet "Riskfaktorer" i Prospektet, och som en följd av detta kan det slutliga resultatet avvika från EQT:s mål för MOIC (brutto). De angivna fonderna är i olika investerings- och realisationsstadier. De uttryckta exit-uppskattningarna är mindre säkra med avseende på fonder i ett tidigt skede.

EQT-Fond	Nuvarande MOIC (brutto) (Summa värde / Summa kostnad)	Brutto värde-utveckling (YTD) <sup>ii)</sup>	Mål för MOIC (brutto)	Nuvarande uppskattning av exits
<b>Private Capital</b>				
EQT VI	2,4x	1,9%	2,3x	Enligt plan
EQT VII	1,6x	14,8%	2,3x	Enligt plan
EQT VIII	1,1x	16,8%	2,3x	Enligt plan
<b>Real Assets</b>				
EQT Infrastructure II	2,0x	4,5%	2,0x	Enligt plan
EQT Infrastructure III	1,4x	8,9%	2,0x	Över förväntan
EQT Infrastructure IV	1,0x	n.m.	2,0x	Enligt plan

i) Målen och uppskattningarna ovan återspeglar EQT:s nuvarande förväntningar mot bakgrund av information om respektive EQT Fond tillgänglig per 30 juni 2019 och är föremål för förändring, däribland som ett resultat av de faktorer som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" i detta Prospekt. Dessa uttalanden utgör framåtriktade uttalanden (se avsnittet "Viktig information till investerare - Framåtriktade uttalanden" i detta Prospekt) och är inte indikativa för framtida resultat.

ii) Mått för för att utvärdera jämförbar utveckling i fondernas investeringar under en period. Beräknad utifrån förändring i värde på orealiserade investeringar justerat för förändringar i portföljens komposition under perioden.

## INVESTERADE ÅTAGANDEN I UTVALDA EQT-FONDER SOM BEFINNER SIG I INVESTERINGSPERIODEN DEN 31 AUGUSTI 2019<sup>i)</sup>

Fond <sup>ii)</sup>	Startår <sup>iii)</sup>	Fondens valuta	Investerings- åtaganden (m)	% investerad (inkl. signerade transaktioner med avdrag för förväntad syndikering)
<b>Private Capital</b>				
EQT VIII	2018	EUR	10 921	66%
EQT Mid Market Europe	2016	EUR	1 616	52%
EQT Mid Market Asia III	2016	USD	744	68%
EQT Ventures II	2016	EUR	132	6% <sup>iv)</sup>
<b>Real Assets</b>				
EQT Infrastructure IV	2018	EUR/USD <sup>v)</sup>	9 127	44%
EQT Real Estate II	2019	EUR	499	33% <sup>vi)</sup>
<b>Credit</b>				
EQT Credit Opportunities III	2016	EUR	1 272	60%
EQT Mid-Market Credit II	2017	EUR	1 791	51%

- i) Utvalda EQT-Fonder som för närvarande befinner sig i investeringsperioden exkluderar EQT Mid Market US (Koncernen avser inte att lansera en efterföljande fond) och EQT Public Value (fonden har en öppen fondstruktur vilket innebär att fonden även är i kapitalanskaffning och inte har en bestämd löptid).
- ii) Fondrelaterade mått som inkluderas i tabellen är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.
- iii) Startår är definierat som det tidigare av året för när den första investeringen genomfördes (closed) eller året när förvaltningsavgifter börjar debiteras.
- iv) Baserat på fondens mål avseende storlek om 600 miljoner euro.
- v) Kapitalåtaganden i EQT Infrastructure IV presenteras i EUR och inkluderar åtaganden i USD som har konverterats med en USD/EUR växelkurs om 0,883 per dagen fonden avslutade sin kapitalanskaffning.
- vi) Baserat på fondens mål avseende storlek om 750 miljoner euro.

## HISTORISK UTVECKLING AV MOIC (BRUTTO) OCH PROCENT INVESTERADE ÅTAGANDEN I UTVALDA EQT-FONDER DEN 30 JUNI 2019<sup>i)</sup>

Fond <sup>ii)</sup>	År sedan start														H1	
	0	0,5	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,5	5,0	5,5	6,0	6,5	7,0	2019
<b>Private Capital</b>																
EQT VI	1,0x 3%	1,0x 6%	1,0x 25%	1,0x 30%	1,1x 36%	1,1x 48%	1,3x 62%	1,4x 71%	1,5x 84%	1,6x 86%	1,8x 89%	2,0x 91%	2,2x 90%	2,3x 91%	2,3x 91%	2,4x 91%
EQT VII	1,0x 11%	1,0x 34%	1,0x 47%	1,2x 52%	1,2x 76%	1,3x 73%	1,5x 74%	1,6x 89%								1,6x 89%
EQT VIII	1,0x 3%	1,0x 12%	1,1x 66% <sup>iii)</sup>													1,1x 66% <sup>iii)</sup>
<b>Real Assets</b>																
EQT Infrastructure II	1,0x 3%	1,0x 19%	1,0x 24%	1,1x 26%	1,1x 29%	1,1x 51%	1,6x 52%	1,8x 64%	1,7x 82%	1,8x 80%	1,8x 83%	1,9x 84%	1,9x 85%	2,0x 84%		2,0x 84%
EQT Infrastructure III	1,0x 21%	1,1x 23%	1,1x 50%	1,2x 71%	1,3x 90%											1,4x 85%
EQT Infrastructure IV	1,0x 3%	1,0x 44% <sup>iii)</sup>														1,0x 44% <sup>iii)</sup>

- i) De Utvalda EQT-Fonder som visas har valts mot bakgrund av att de är för närvarande aktiva fonder i vilka initiala fondåtaganden står för >5 procent av de totala fondåtagandena som för närvarande är en del av AUM. EQT Infrastructure II är föregångaren till EQT Infrastructure III, och är som sådan inkluderad i Utvalda EQT-Fonder av jämförelseskäl. Belopp för procent investerat förutom not iii) nedan utgår från genomförda (closed) transaktioner.
- ii) Fondrelaterade mått som inkluderas i tabellen är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.
- iii) EQT VIII and EQT Infrastructure IV per 31 augusti 2019 inkluderar även annonserade transaktioner med avdrag för förväntad syndikering. Se definition av "% investerad".

HISTORISKA INVESTERINGSPERIODER I UTVALDA EQT-FONDER DEN 30 JUNI 2019<sup>1)</sup>

Fond <sup>ii)</sup>	Startår <sup>iii)</sup>	Fondens valuta	Investeringsåtaganden (m)	Investeringsperiod (år)
<b>Private Capital</b>				
EQT IV <sup>iv)</sup>	2004	EUR	2 500	2,4 år
EQT V <sup>iv)</sup>	2006	EUR	4 250	4,5 år
EQT VI <sup>iv), v)</sup>	2011	EUR	4 815	4,2 år
EQT VII	2015	EUR	6 853	2,8 år
EQT VIII	2018	EUR	10 921	1,3 år (pågående)
<b>Real Assets</b>				
EQT Infrastructure I <sup>iv)</sup>	2007	EUR	1 167	4,8 år
EQT Infrastructure II	2012	EUR	1 938	4,1 år
EQT Infrastructure III	2016	EUR	4 046	2,1 år
EQT Infrastructure IV	2018	EUR	9 127	0,7 år (pågående)

i) De utvalda EQT-Fonder som visas har valts mot bakgrund av att de tillhöra de två största investeringsstrategierna i termer av kapitalåtaganden (Private Capital och Infrastructure) och har en längre historik med flera fondergenerationer.

ii) Fondrelaterade mått som inkluderas i tabellen är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.

iii) Startår är definierat som det tidigare av året för när den första investeringen genomfördes (closed) eller året när förvaltningsavgifter börjar debiteras.

iv) Historiska fonder som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

v) Förvaltd av en enhet inom SEP Holdings-koncernen (likt andra fonder i not iii), där EQT AB-koncernen har rätt till intäkter som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder".

## Supporterande AUM-data

AUM <sup>i)</sup> , Mdr EUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Summa
<b>31 december 2018</b>	<b>22,3</b>	<b>11,0</b>	<b>3,2</b>	<b>36,6</b>
Inflöden (brutto) <sup>ii)</sup>	1,4	4,1	0,3	5,8
Step-downs <sup>iii)</sup>	(0,3)	(0,1)	–	(0,4)
Realiseringar <sup>iv)</sup>	(1,2)	(0,5)	(0,2)	(1,8)
Valutaeffekter och övrigt	0,0	(0,1)	–	(0,0)
<b>Per 30 juni 2019</b>	<b>22,3</b>	<b>14,5</b>	<b>3,3</b>	<b>40,1</b>

i) AUM är ett operativt nyckeltal hämtat från Ledningens stödsystem.

ii) Inflöden (brutto) motsvarar nya kapitalåtaganden anskaffade genom kapitalanskaffningsaktiviteter eller ökad investeringsgrad bland fonder i vilka förvaltningsavgifter baseras på Investerat nettokapital.

iii) Step-downs i AUM sker typiskt sett i slutet av fondens investeringsperiod, eller när efterföljande fond börjar investera.

iv) Realiseringar avser avyttringar eller nedskrivningar av investeringar gjorda av en EQT-Fond.

AUM <sup>i)</sup> , Mdr EUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Summa
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>14,9</b>	<b>6,1</b>	<b>2,9</b>	<b>23,9</b>
Inflöden (brutto) <sup>ii)</sup>	11,2	5,9	0,5	17,6
Step-downs <sup>iii)</sup>	(2,8)	(0,8)	–	(3,6)
Realiseringar <sup>iv)</sup>	(0,9)	(0,2)	(0,2)	(1,3)
Valutaeffekter och övrigt	(0,0)	–	0,0	(0,0)
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>22,3</b>	<b>11,0</b>	<b>3,2</b>	<b>36,6</b>

i) AUM är ett operativt nyckeltal hämtat från Ledningens stödsystem.

ii) Inflöden (brutto) motsvarar nya kapitalåtaganden anskaffade genom kapitalanskaffningsaktiviteter eller ökad investeringsgrad bland fonder i vilka förvaltningsavgifter baseras på Investerat nettokapital.

iii) Step-downs i AUM sker typiskt sett i slutet av fondens investeringsperiod, eller när efterföljande fond börjar investera.

iv) Realiseringar avser kostnadsvärdet för avyttringar eller nedskrivningar av investeringar gjorda av en EQT-Fond.

## VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR VERKSAMHETENS RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Ekonomiska förutsättningar och marknadsvillkor

Som en global investeringsorganisation påverkas Koncernen av ett antal ekonomiska och marknadsrelaterade faktorer, som exempelvis förhållanden på de globala finansmarknaderna samt den ekonomiska och politiska miljön, särskilt i Europa, USA och även i viss mån andra delar av världen. EQT AB-koncernen påverkas direkt och indirekt av faktorer såsom allmänna ekonomiska förhållanden, utvecklingen av finansmarknader, räntor, kreditspread och övriga faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll och som potentiellt kan få en negativ effekt på EQT-Fondernas resultat och Koncernens förmåga att attrahera nytt kapital i framtiden.

Bland potentiella negativa effekter hänförliga till ekonomiska förutsättningar och marknadsvillkor, kan försämrade ekonomiska förhållanden medföra en negativ effekt på portföljbolag som ägs av fonder som förvaltas och rådgavs av EQT AB-koncernen. Ett försämrat resultat för sådana portföljbolag kan leda till en minskning eller förlust av carried interest och investeringsintäkter hänförliga till Koncernen, alternativt till en försening i redovisningen av sådana intäkter såväl som en mer generell negativ påverkan på en fonds avkastning och därmed negativ påverkan på Koncernens förmåga att anskaffa nytt kapital. Lokala och geopolitiska händelser och beslut (såsom embargo, ändrade skatteregler, förbud, förändringar i subventioner med mera) kan också medföra en negativ effekt på en eller flera av EQT-Fondernas gjorda investeringar och även Koncernen i stort. För ytterligare diskussioner om påverkan från ekonomiska förhållanden och marknadsvillkor, se avsnittet "Riskfaktorer – En otillfredsställande utveckling för EQT-Fonderna kan få en negativ påverkan på EQT AB-koncernens varumärke och rykte, carried interest och investeringsintäkter som erhålls av EQT AB-koncernen, dess tillväxt och förmåga att ta in kapital för fonder i framtiden".

### Förmåga att generera en attraktiv avkastning och framgångsrikt realisera investeringar

EQT-Fondernas förmåga att skapa attraktiv avkastning i absoluta och relativa termer för Fondinvesterares och med framgång realisera investeringar har en direkt påverkan på Koncernens möjligheter att ta in kapital för nya fonder och generera intäkter från carried interest och investeringsintäkter. Tidpunkten för avkastningen och dess nivå kan variera under en affärscykel men den förväntade relativa avkastningen från EQT-Fonder och deras underliggande investeringar behöver vara tillräckligt attraktiv jämfört med en potentiell investerares alternativa investeringsmöjligheter.

Sedan starten har EQT-Fonderna investerat i fler än 240 portföljbolag<sup>1)</sup> via 32 separata fonder och realiserat över 105 investeringar med en realiserad MOIC (brutto)<sup>2)</sup> om 2,4 gånger. Koncernens uppfattning är att följande faktorer fortsatt förväntas ligga till grund för Koncernens framtida fondresultat och förmåga att realisera investeringar:

- Förmågan att generera avkastning genom ett definierat ramverk, en unik metod för värdeskapande och en tematisk investeringsstrategi och en långsiktig investeringshorisont med inriktning på (i) organisatorisk och operativ utveckling, (ii) ökade intäkter genom produktinnovation och försäljningsexpertis, (iii) verksamhets- och kostnadsoptimering, samt (iv) effektivt utnyttjande av kapital;
- Att med framgång tillsätta och/eller löpande arbeta med ledningsgrupper och styrelse i EQT-Fondernas investeringar för att uppnå strategi och full värdepotential;
- Att effektivt dra nytta av det befintliga nätverket av EQT-rådgivare med djupgående branschkunskaper som stödjer portföljbolagen under hela investeringscykeln;
- Fortsatt samarbetsinriktad ledningsstruktur mellan Koncernens fondförvaltningsteam, investeringsrådgivningsbolag och EQT-Fondernas portföljbolag för att utnyttja hela plattformen i termer av erfarenhet, kunskap och utvecklingskapacitet;
- Tillgänglighet och kostnad för skuldsättning vid finansiering av portföljbolagen i EQT-Fonderna;
- Koncernens förmåga att genomföra omstruktureringar med ambitionen att stödja utvecklingen av framtidssäkrade företag genom organiska och förvärvsrelaterade initiativ med fokus på hållbarhet samt digitalisering; och
- Koncernens tillgång till ett brett urval av internationella kapitalmarknader samt relationer med andra aktörer på finansmarknaderna möjliggör realisering av olika typer av investeringar, bland annat genom börsnotering och så kallade M&A-transaktioner.

Med en etablerad metod för värdeskapande och en tematisk investeringsstrategi för investeringar med en erkänd historik förväntar sig Koncernen att EQT-Fonderna fortsatt uppnår attraktiva investeringsresultat med starka, framtidssäkrade företag som är attraktiva för såväl börsnoterade som privata ägare.

### Förmåga att sysselsätta kapital och identifiera investeringar

EQT:s förmåga att attrahera nytt kapital samt generera intäkter från förvaltningsavgifter, carried interest och investeringsintäkter är beroende av Koncernens förmåga att sysselsätta kapital och identifiera attraktiva investeringsmöjligheter.

Under perioden 1 januari 2019 till 30 juni 2019 har EQT-Fonderna investerat cirka 6,8 miljarder euro i kapital i nya portföljbolag eller genom tilläggsförvärv i befintliga portföljbolag.

Per 31 augusti 2019 hade de senaste flaggskeppsfonderna EQT VIII (Startdatum den 16 maj 2018 med åtaganden på 10,9 miljarder euro) och EQT Infrastructure IV (Startdatum den 30 november 2018 med åtaganden på 9,1 miljarder euro) investerat 66 procent respektive 44 procent av sina åtaganden.

1) Inkluderar alla fonder sedan start, exklusive Credit.

2) Inklusive historiska fonder som inte rådgavs av EQT AB-koncernen.

EQT AB-koncernens förmåga att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter och att agera på de investeringsområden är beroende av ett flertal faktorer, däribland:

- Förmåga att med ett tematisk och sektorbaserat tankesätt, tillsammans med EQT-Nätverket, identifiera bolag i subsektorer med hållbar tillväxtpotential som uppfyller EQT:s investeringskriterier;
- Tillgången till konkreta investeringsmöjligheter och förmågan att effektivt utvärdera och agera på dessa på de geografiska marknader som EQT-Fonderna investerar i;
- Förmågan att upprätthålla sitt anseende som en trovärdig investeringsorganisation med ett konkret investeringsstillvägagångssätt, vilket bidrar till att EQT-Fonderna betraktas som attraktiva köpare och möjliggör tillgång till bilaterala processer och/eller exklusiva strukturerade processer;
- Koncernens förmåga att utnyttja databaser och analytisk kapacitet för att identifiera och utnyttja investeringsmöjligheter, även de utanför allmän kändedom på marknaden;
- Koncernens förmåga att bygga och bibehålla relationer med ledningsgrupper och säljare av bolag som utvärderas som potentiella investeringar;
- Förmåga att upprätthålla och bygga relationer med utvalda lokala och internationella investmentbanker för att betraktas som en naturlig part i de strukturerade försäljningsprocesserna, samt förmågan att få tillgång till attraktiv skuldfinansiering som ökar den relativa konkurrenskraften vid överväganden relaterat till förvärv; och
- Koncernens förmåga att bibehålla ett lämpligt förhållningssätt avseende metod för värdering, transaktionsstorlek och förväntad innehavsperiod för EQT-Fondernas investeringar.

De senaste fullt investerade flaggskeppsfonder har investerat kapital betydligt snabbare än det historiska genomsnittet. För dessa fonder (dvs. EQT VII och EQT Infrastructure III) har investeringsperioden varit 2–3 år jämfört med 4 år eller längre som har varit fallet historiskt för fonder som förvaltas av EQT. Detta demonstrerar, tillsammans med hittills investerat kapital i EQT VIII och EQT Infrastructure IV, såväl förekomsten av investeringsmöjligheter att investera i, som Koncernens investeringsrådgivares förmåga att hitta potentiella investeringar och EQT-Fondernas förmåga att investera betydande kapital.

Ovan nämnda faktorer kan resultera i variationer i förmågan att investera kapital mellan olika perioder. Under tidigare lågkonjunkturer har EQT-Fondernas investeringstakt av kapital varit lägre, bland annat på grund av lägre allmän aktivitet inom företagsförvärv, sammangående och avyttringar. En potentiell minskning av företagsförvärv, sammangående och avyttringar kommer sannolikt påverka EQT-Fondernas förmåga att avyttra

befintliga investeringar, vilket resulterar i en längre realiseringsperiod, och därmed potentiellt den period under vilken EQT-Fonder redovisar intäkter från förvaltningsavgifter samt carried interest och investeringsintäkter. Koncernen medger att skillnader i investeringsstakten bör förväntas även framöver och kommer bero bland annat på det rådande ekonomiska förutsättningarna, samt de tillgängliga investeringsmöjligheterna vid en sådan tidpunkt.

#### Förmåga att attrahera nytt kapital och öka AUM

Ökningar och minskningar av AUM leder till motsvarande ökningar respektive minskningar av förvaltningsavgifter i absoluta termer, eftersom förvaltningsavgifterna beräknas baserat på AUM. Koncernen har haft en ökning av AUM från 20,4 miljarder euro per sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016 till 40,1 miljarder euro per sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2019. Totala åtaganden i efterföljande fonder har i genomsnitt varit cirka 1,9 gånger större än deras respektive föregående fonder sedan etablering.<sup>1)</sup> Private Capital och Real Assets har representerat den största ökningen i absoluta termer.

EQT AB-koncernens historiska kapitalanskaffning har påverkats av både interna och externa faktorer:

- Koncernen har påverkats positivt av den allmänna tillväxten i globala kapitalallokeringar till privatmarknaderna. Den historiska tillväxten har fått stöd av (i) en stabil tillväxt inom marknaden för sparande, (ii) den låga räntemiljön som har drivit sökandet efter attraktiv avkastning i absoluta och relativa termer (iii) att de privata företagens resultat har varit bättre än börsbolagens (iv) att Fondinvesteringarnas relativa allokeringar till privatmarknadsbolagen har ökat jämfört med andra tillgångsslag, och (v) att Fondinvesteringarna ökar sina allokeringar till större investeringsorganisationer som erbjuder flera olika strategimöjligheter, såsom EQT. För ytterligare diskussioner om privatmarknaden, se avsnittet "Marknadsöversikt"; och
- Koncernens förmåga att attrahera nytt kapital är också beroende av historiska och förväntade resultat för EQT-Fonderna, samt Koncernens förmåga att distribuera avkastning till Fondinvesteringarna. Förmågan att attrahera nytt kapital påverkas även av förmågan av Koncernens fondförvaltningsteam, med stöd av kundrelation- och kapitalanskaffningsteamet, att upprätthålla starka relationer med Fondinvesteringarna och anskaffa kapital från såväl befintliga som nya Fondinvesteringar vid behov.

Även om trenden för AUM förväntas öka på medellång och lång sikt kan det, beroende på förmågan att lansera nya fonder och på fondernas livscyklar, förekomma variationer under enskilda år. Sådana fluktuationer kan exempelvis uppstå om låga kapitalvolymmer anskaffas i nya fonder och avyttringsaktiviteten bland fonder i realiseringsperioden är hög (vilket därmed reducerar Inves-

1) Beräknat som den viktade genomsnittliga ökningen av åtaganden mellan efterföljande fonder inom respektive strategi (t.ex. uppgick den genomsnittliga ökningen av åtaganden mellan EQT Infrastructure I och II, II och III, samt mellan III och IV till 2,0 gånger. Den genomsnittliga ökningen per investeringsstrategi är sedan viktad baserat på samtliga åtaganden som används i uträkningen. Inklusivt historiska fonder som inte ingår i EQT AB-koncernen.



terat nettokapital som ligger till grund för beräkningen av förvaltningsavgifter under realiseringsperioden). En lågkonjunktur kan exempelvis leda till att det tar längre tid att anskaffa kapitalåtaganden och/eller att mindre kapitalåtaganden anskaffas.

Koncernen bedömer att den förväntade tillväxten av allokeringar till privatmarknads-tillgångsklassen kommer fortsätta att ge stöd åt Koncernens förmåga att anskaffa nytt kapital. Med en välutvecklad metod för kapitalanskaffning och fonder som fortsatt levererar attraktiv avkastning i absoluta och relativa termer är det Koncernens bedömning att den prognosticerade marknadstillväxten ger gynnsamma förutsättningar för fortsatt tillväxt i AUM. Se avsnittet "Marknadsöversikt – Tillväxt i investeringar på den privata marknaden".

#### Förmåga att förhandla om förvaltningsavgiftsnivåer och fondvillkor

Nivån på förvaltningsavgifter och övriga fondvillkor, såsom andel av carried interest, påverkar Koncernens förmåga att generera intäkter från förvaltningsavgifter, carried interest och investeringsintäkter.

EQT:s Effektiva Förvaltningsavgifter påverkas för närvarande främst av följande faktorer:

- Historiska avgiftsnivåer och villkor som fastställts av de tidigare resta fonderna;
- Efterfrågan inom olika investeringsstrategier och Fondinvesteringarnas vilja att öka kapitalåtaganden inom privatmarknaden;
- Historiska och förväntade resultat för de EQT-Fonder som förvaltas och rådges av Koncernen;
- Kvaliteten och bredden av EQT-Fondernas utbud för flera olika investeringsstrategier;
- Förhandlingskraften gentemot Fondinvesteringarna och omfattningen av rabatter för tidiga och stora kapitalåtaganden, som påverkas av koncentrationen inom Koncernens investeringsorganiser som vid tillfället anskaffar kapital och erbjuder mer generösa villkor för förvaltningsavgifter och/eller carried interest och investeringsintäkter; och
- Avgiftsnivåer och villkor som följer branschstandard för fonder med liknande investeringskriterier och resultat.

De Effektiva Förvaltningsavgifterna har historiskt sett uppgått till ungefär 1 procent för EQT-Fonder inom segmentet Credit. Förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder inom segmenten Private Capital och Real Assets har historiskt överstigit förvaltningsavgifterna inom Credit, där den totala Effektiva Förvaltningsavgiften för Koncernen uppgick till 1,4 procent under de första sex månaderna av 2019 och de tre föregående räkenskapsåren till och med 2018. Baserat på EQT:s nuvarande konkurrensställning och resultat förväntas sig inte Koncernen någon materiell förändring i avgiftsnivåer eller andra villkor på medellång sikt med väsentlig påverkan på Koncernens övergripande intäkter. Samtidigt som nivån på förvaltningsavgifterna skulle

kunna variera mellan olika segment och enskilda fonder anser Koncernen att befintliga avgiftsnivåer får stöd av ökade allokeringar till investeringar på privatmarknaden, EQT-Fondernas förmåga att leverera attraktiv avkastning i absoluta och relativa termer och deras förmåga till diversifiering av Fondinvesteringarbasen.

#### Förmåga att attrahera, behålla och utveckla medarbetare

EQT AB-koncernen anser att talangfulla och erfarna medarbetare har varit och kommer även fortsättningsvis att vara avgörande för Koncernens framgångar. Därmed förväntas förmågan att attrahera, utveckla och behålla kompetens vara mycket viktig för att Koncernen ska kunna fortsätta leverera starka finansiella resultat.

Koncernen är av uppfattningen att den anses vara en attraktiv arbetsgivare och ledande inom branschen. Koncernen erbjuder en spännande och inkluderande företagskultur samt konkurrenskraftig ersättning vilka leder till en hög grad av medarbetarnöjdhet. Förmågan att attrahera, utveckla och behålla medarbetarna grundar sig i ett flertal faktorer, däribland:

- En stringent rekryteringsprocess som genom lokal närvaro, datadrivna analyser och EQT AB-koncernens erfarenhet inom rekrytering syftar till att identifiera talanger med stark drivkraft och en resultatnriktad inställning;
- En rättvis, konkurrenskraftig, transparent och långsiktig ersättningsmodell. Varje position har transparenta ersättningsnivåer och ersättningsstrukturer (bestående av komponenter som innefattar grundlön och en årlig bonus för att skapa incitament för prestation och, där det är relevant, avkastning på investeringar);
- Medarbetarna kan även erbjudas möjlighet att delta i ett årligt aktieprogram samt att investera jämsides EQT-Fonderna. Investeringsrådgivarna kan också ha möjlighet att investera i carried interest; och
- Fokus på utvecklingsmöjligheter genom halvårsvisa 360-graders utvärderingar, coaching och mentorskap, utbildning på arbetsplatsen samt EQT Academy. EQT Academy är en strukturerad utbildningsplattform anpassad för varje karriärsteg, där fokus ligger på relevant kompetens för investeringsrådgivare, supportpersonal och specialister samt assistenter.

Den framtida förmågan att attrahera nya medarbetare kommer att vara beroende av en fortsatt effektiv rekryteringsprocess, en rekryteringspool av sökande med relevanta kvalifikationer samt förmågan att erbjuda attraktiva utvecklingsmöjligheter, ersättningsnivåer och ersättningsstrukturer. EQT AB-koncernens förmåga att förbli en attraktiv arbetsgivare är beroende av goda resultat för Koncernen och EQT-Fonderna som förvaltas och erhåller rådgivning av Koncernen. Koncernen planerar därför att fortsätta sitt arbete med att behålla medarbetarna genom möjligheter till karriärutveckling, en öppen, entreprenördriven, informell och prestationsinriktad kultur samt långsiktiga incitament.

### Rörelsekostnader

Personalkostnader är Koncernens största kostnadspost och representerade 65 procent av de totala rörelsekostnaderna under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2019, exklusive 13,2 miljoner euro av jämförelsestörande poster under perioden. Övriga rörelsekostnader motsvarade 35 procent av samtliga rörelsekostnader, båda justerade för jämförelsestörande poster som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

Överlag påverkas Koncernens rörelsekostnader, direkt och indirekt, av antalet FTEs vilket i sin tur drivs av verksamhetstillväxten inklusive nya strategiska och geografiska initiativ. För vidare diskussion av den historiska utvecklingen av personalkostnader och den nya ersättningsmodellen för Partners, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Rörelsekostnader". Antalet FTEs har historiskt sett ökat som följd av tillväxten av AUM, samtidigt som AUM per FTE också har ökat. Denna operativa hävstång är större bland de utvecklade investeringsstrategierna (Private Equity och Infrastructure) som har en etablerad plattform som stödjer ytterligare tillväxt.

Koncernen anser att detta förhållande (AUM per FTE) kommer att fortsätta öka framöver. Det är Koncernens ambition, men inte ett fastställt mål, att ökningen av centrala kostnader, som är reflekterade i både personal och övriga rörelsekostnader, ska vara begränsad till ungefär hälften av ökningen av AUM över tid. Poster som klassificeras inom övriga rörelsekostnader, som exempelvis resekostnader och externa konsulter, förväntas fortsatt öka i absoluta tal i samband med att verksamheten växer.

### Valutakurser

EQT AB-koncernen påverkas av potentiella valutakursförändringar med påverkan på EQT AB-koncernens resultaträkning och/eller värdet på dess tillgångar och skulder. Koncernens intäkter är i huvudsak denominerade i euro och/eller US-dollar medan dess kostnader huvudsakligen är denominerade i euro, brittisk pund, svensk krona, och US-dollar. Kostnader är även denominerade i schweiziska franc, kinesisk yuan, dansk krona, Hongkong-dollar, norsk krona och Singapore-dollar. I de flesta dotterbolagen är intäkter och kostnader generellt denominerade i samma valuta som enhetens funktionella valuta och det uppstår därför inga väsentliga valuta-effekter i resultaträkningen. EQT AB-koncernens rapporteringsvaluta är euro. Intäkter och kostnader som är noterade i euro påverkas därför inte direkt av valutakursförändringar. När intäkter och kostnader uppkommer i enheter med en annan funktionell valuta än euro, påverkas dock Koncernens intäkter och kostnader av valutakursförändringar under perioden mellan det att intäkten eller kostnaden först redovisas och den faktiska regleringen.

Exponeringen för valutarisk avser främst moderbolaget, EQT AB, och svenska enheter med den funktionella valutan svensk krona. Valutaeffekter uppstår när merparten av intäkterna i dessa enheter är noterade i euro medan kostnaderna är i svensk krona. Valutaeffekter förekommer också när balansräkning och resultaträkning i dotter-

bolag med en annan funktionell valuta än euro omräknas till euro. Balansräkningarna omräknas med hänsyn till den valutakurs som gällde per balansdagen, och resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Generellt säkras inte exponeringen för risken förknippat med omvandling till utländska valutor.

### Skatt

EQT AB-koncernen bedriver sin verksamhet, inklusive transaktioner inom Koncernen, i enlighet med sin tolkning och förståelse av tillämplig skattelagstiftning, skatteavtal och andra förordningar, samt kraven från skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner. Det finns ingen garanti för att Koncernens tolkning och tillämpning av gällande lagar, förordningar, rättspraxis eller skattemyndigheternas administrativa praxis har varit, eller kommer att fortsätta att vara, korrekt. Det finns inte heller någon garanti för att sådana lagar, förordningar eller praxis inte kommer att ändras, vilket skulle kunna ha en retroaktiv verkan. Potentiella ändringar av tillämplig skattelagstiftning och fördrag eller andra förordningar, samt kraven från relevanta skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner kan påverka Koncernens resultat och kassaflöden.

EQT AB-koncernens historiska skattekostnader diskuteras vidare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelse mellan verksamhetsresultat och AUM – Sexmånadersperioderna som avslutades 30 juni 2019 och 2018 – Inkomstskatt", avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelse mellan verksamhetsresultat och AUM – Räkenskapsåren 2018 och 2017 – Inkomstskatt" och avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelse mellan verksamhetsresultat och AUM – Räkenskapsåren 2017 och 2016 – Inkomstskatt".

EQT AB-koncernen kommer att införa en modifierad internprissättningsmodell mot slutet av räkenskapsåret som avslutas 31 december 2019 och täcka de huvudsakliga transaktionerna (primärt relaterade till rådgivningstjänster) inom EQT AB-koncernen. Koncernen uppskattar att den effektiva skattesatsen med den nya modellen kommer att framöver uppgå till 12–13 procent av intäkter före skatt, exklusive investeringsintäkter och carried interest som är undantagna från skatt under de relevanta skattelagstiftningarna vid tidpunkten för detta Prospekt.

### BESKRIVNING AV HUVUDSAKLIGA RESULTATRÄKNINGSPOSTER

#### Summa intäkter

Koncernen har två primära intäktsströmmar: (i) förvaltningsavgifter och (ii) carried interest och investeringsintäkter.

#### Förvaltningsavgifter

Förvaltningsavgifterna utgörs av intäkter för fondförvaltningstjänster och redovisas över respektive fonds livslängd, som vanligtvis har en löptid om 10–12 år. Förvaltningsavgifterna beräknas som en procentandel av AUM och baseras vanligtvis på kapitalåtaganden till dess att investeringsperioden löpt ut och därefter baseras de på investerat nettokapital. Förvaltningsavgifterna erhålls vanligtvis halvårsvis och i förskott och är baserade på AUM vid periodens början för att därefter justeras under

följande halvårsperiod vid eventuella utlösande händelser, exempelvis att förvaltningsavgifter börjar genereras från en efterföljande fond eller att en fond når slutet av sin initiala löptid. Samtidigt som förvaltningsavgiften i absoluta tal vanligtvis minskar under realiseringsperioden förblir vanligtvis förvaltningsavgiften (i procent) oförändrad under investerings- och realiseringsperioderna, tillsammans kallade för fondens initiala löptid (förvaltningsavgiften kan minska vid en förlängning av fondens initiala löptid).

Koncernens förvaltningsavgifter har historiskt sett även bestått av intäkter för tjänster som tillhandahålls EQT-Fonder som startats innan år 2012, samt andra icke-konsoliderade enheter. Dessa intäkter förväntas minska till obetydliga nivåer, då de ovannämnda fonderna avslutas. Intäkterna redovisas över tid baserat på kostnader plus en avtalad vinstmarginal. Intäkten tas ut halvårsvis och i förskott och är baserad på beräknade kostnader justerad till faktisk kostnad plus marginal vid årets slut. Per den 30 juni 2019 bidrar inte någon EQT-Fond till EQT AB-koncernens AUM med intäkter enbart baserade på denna intäktsmodell.

För vidare diskussion av förvaltningsavgifter, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Finansiell modell".

#### Carried interest och investeringsintäkter

Carried interest är en andel av vinsten som Koncernen kan erhålla via sitt direkta eller indirekta ägande i SLPs för EQT-Fonder. Det är en rörlig avkastning som är helt beroende av den aktuella EQT-Fondens resultat och underliggande investeringar. Normalt motsvarar carried

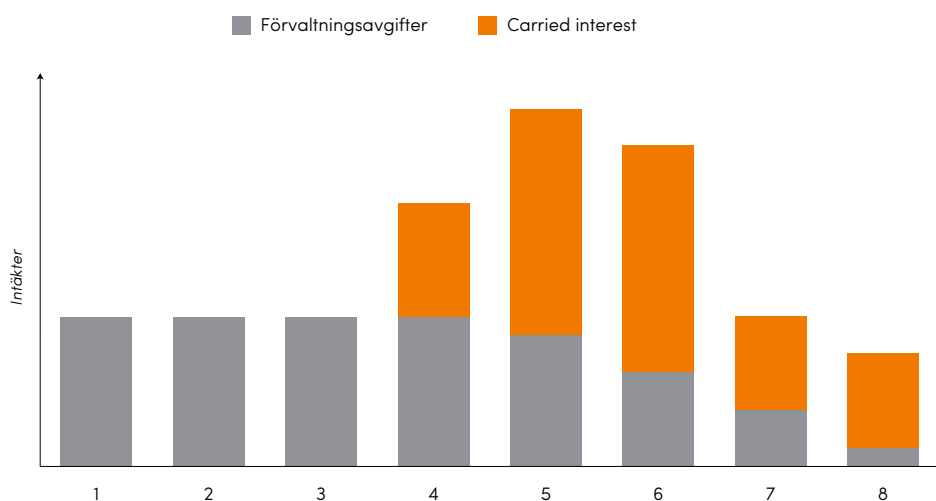
interest 20 procent av EQT-Fondens vinst och är föremål för en, på förhand bestämd, hurdle rate (vanligtvis 6–8 procent). Hurdle rate är en prioriterad årlig avkastning till Fondinvesterare innan någon andel av avkastningen distribueras i form av carried interest. För en vidare diskussion av carried interest och investeringsintäkter, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Finansiell modell".

Carried interest redovisas till verkligt värde i enlighet med IFRS 15 och redovisas enbart när det är högst sannolikt att intäkterna inte kommer att resultera i en betydande reversering av ackumulerade intäkter när fonden likvideras. Följaktligen är en värderingsbuffert om 30–50 procent inkluderad i en fonds orealiserade verkliga värden, beroende på kvarvarande innehavstid och riskprofil för sådana investeringar.

Investeringsintäkter är förändringarna i det verkliga värdet av Koncernens andel av åtagandet i SLP, vilket redovisas i enlighet med IFRS 9 (marknadsvärde). SLP-åtagandet har samma mekanik och tidpunkt för förväntad avkastning som åtaganden från andra Fondinvesterare.

De ovan nämnda intäktsströmmarna utgör tillsammans en integrerad modell, där intäkterna drivs av förvaltningen av fonderna och deras utveckling, men redovisas vid olika tidpunkter. Även om det förekommer stora avvikelser mellan fonder och över tid, presenteras i figuren nedan en illustrativ utveckling av förvaltningsavgifter, carried interest och investeringsintäkter i enlighet med IFRS under livslängden för en typisk fond.<sup>1)</sup>

Illustrativt exempel på tidpunkter för intäktsredovisning



Det illustrativa exemplet ovan visar tidpunkter för intäktsredovisning för åren 1 genom 8 av en fond. En vanlig löptid för en EQT-Fond är ungefär 10–12 år. Investeringsintäkter är undantagna från ovan illustration och börjar normalt intäktsföras före carried interest.

1) Antaganden av intäktsströmmar: Mål för MOIC (brutto) på 2,2 gånger. 10 miljarder euro i åtaganden. SLP-åtaganden om 100 miljoner euro (1 procent). Fondlivslängd på 8 år, 8 procent hurdle rate och investeringar gjorda under fondens första 4 år med en genomsnittlig investeringslängd på 4 år. 1,5 procent förvaltningsavgift och 20 procent carried interest och investeringsintäkter, med 100 procent catch-up. 35 procent av SLP-andelen av carried interest är hänförligt till EQT AB-koncernen.

### Personalkostnader

Personalkostnader inkluderar löner, rörlig ersättning, sociala avgifter, pensioner och andra personalrelaterade kostnader.

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader inkluderar administrativa kostnader, externa tjänster och IT-hårdvara, mjukvara samt licenser. Kostnader relaterade till externa tjänster består huvudsakligen av kostnader relaterade till legala-, skatte-, rekryterings- och andra konsultkostnader. Administrativa och övriga kostnader inkluderar huvudsakligen kostnader relaterade till kontrakterade konsulter, resor och lokaler (exklusive hyresavtal för lokaler), samt kostnader relaterade till EQT-rådgivare.

### Avskrivningar

Avskrivningar görs över tillgångens estimerade användbara livstid med en linjär avskrivningsmetod. Leasade tillgångar skrivs även av över den estimerade användbara livstiden, eller, om kortare, över leasingavtalets löptid med hänsyn till eventuella ytterligare perioder som omfattas av möjligheten till förlängning eller uppsägning. EQT AB-koncernen balanserar utvecklingskostnader av nya system givet att specifika kriterier är uppnådda. För ytterligare detaljer rörande avskrivning se avsnittet "Historisk finansiell information".

### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter utgörs främst av valutaomräkningsvinster, vilka uppkommer när summor uttrycks i en annan valuta baserat på växlingskursen mellan de två valutorna. Finansiella intäkter utgörs också av ränta på bankkonton. Räntointäkter redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Beräkningen inkluderar samtliga avgifter som betalas eller erhålls mellan avtalsparterna och är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla övriga överkurser eller underkurser.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader utgörs av valutaomräkningsförluster, ränta på räntebärande skulder och tillgångar, samt finansiella leasingkulder. Räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Beräkningen innefattar samtliga avgifter som betalas eller erhålls mellan avtalsparterna till avtalet som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla övriga överkurser eller underkurser. Räntekostnader har inte redovisats som en del av förvärvskostnaden för internt genererade tillgångar, eftersom räntekostnader främst avser tillgångar som finansieras genom finansiella leasingavtal.

### Skatt

Inkomstskatter består av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen förutom när den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller eget kapital, då den aktuella skatteeffekten redovisas i övrigt totalresultat eller eget kapital.

Aktuell skatt omfattar inkomstskatt som ska betalas eller inkomstskatt som ska erhållas för året. Aktuell skatt omfattar också eventuella skattejusteringar hänförliga till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas med avseende på temporära skillnader mellan redovisat värde av tillgångar och skulder för finansiella rapporteringsändamål och deras skattemässiga värde. Redovisning av uppskjuten skatt på temporära skillnader som härrör från initial redovisning av goodwill är dock undantagen. Uppskjuten skatt värderas utifrån hur den underliggande tillgången eller skulden förväntas realiseras eller betalas. Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser som förväntas gälla för temporära skillnader när de återförs, med tillämpning av skattesatser som antagits eller förväntas antas per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och skatteförluster överförda i ny räkning, i den mån det är sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar minskar i den utsträckning när det inte längre är sannolikt att den hänförliga skatteförmånen kommer att realiseras.

## GRUNDER FÖR FINANSIELL REDOGÖRELSE OCH FAKTORER SOM PÅVERKAR JÄMFÖRBARHETEN FÖR EQT AB-KONCERNENS HISTORISKA FINANSIELLA RESULTAT

Koncernredovisningen omfattar EQT AB och dess direkta och indirekta dotterbolag, som tillsammans kallas EQT AB-koncernen.

I december 2018 fattade Bolagets aktieägare beslut om en omstrukturering ("**Omstruktureringen**"), med primärt syfte att etablera Bolaget som det yttersta moderbolaget i EQT AB-koncernen samt att förenkla ägarintressen inom Bolaget.

Bolaget var tidigare ägt av EQT International Holdings B.V. ("**EIH**") och Investor AB. Investor AB hade stamaktier i Bolaget medan Partners höll sina aktier via EIH, antingen stamaktier (via EQT Holdings Coöperatief W.A. ("**Coop**")) eller preferensaktier (via EQT Holdings Preference Coöperatief U.A.). Omstruktureringen genomfördes bland annat genom en apportemission där Partners indirekta ägande i Coop såväl som dess respektive ägarentiteter tillfördes Bolaget i utbyte mot nyemitterade stamaktier i Bolaget. Därutöver gjordes en kontantemission av nya stamaktier i Bolaget till vissa Partners som ett led i förberedelsen av nedmonteringen av preferensaktiestrukturen samt till Investor AB, så som närmare beskrivs nedan.

Under de två första kvartalen 2019 fortsatte Omstruktureringen varigenom Investor AB tecknade och betalade för de stamaktier som beslutades skulle emitteras till Investor AB i december 2018 och ökade därigenom sitt aktieäggande i Bolaget från cirka 19 procent till cirka 23 procent. Vidare tillfördes kontraktuella rättigheter till carried interest och investeringsintäkter i vissa EQT-Fonder

och överskott från förvaltningsavgifter i EQT VI GP (dvs. förvaltningsavgifter minus fondrelaterade kostnader avseende EQT VI GP) dels genom en apportemission i utbyte mot nyemitterade aktier i Bolaget, dels genom en kontant betalning, se vidare avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Vidare, och i likhet med transaktionerna i december 2018, tillfördes Bolaget vissa kvarvarande indirekta intressen i Coop och de stamaktier i Bolaget, som ägdes av ElH, löstes in vid slutförandet av dessa transaktioner. Omstruktureringen inbegrep även en nedmontering av preferensaktiestrukturen vilken innefattade beslut om en utdelning på preferensaktierna varefter dessa preferensaktier löstes in. I och med dessa åtgärder slutfördes Omstruktureringen som inleddes i december 2018.

#### Jämförelsestörande poster

I följande tabell redovisas de huvudsakliga posterna som påverkar jämförbarheten av Koncernens resultat för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016, samt sexmånadersperioden som avslutades 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018. Till följd av det förberedande arbetet i samband med noteringsprocessen och Omstruktureringen har Koncernen haft kostnader om 7,3 miljoner euro innan skatt under 2018 och 13,2 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, som bland annat inkluderar kostnader för legala, finansiella, kommersiella och övriga rådgivare, vilka påverkar jämförbarheten. Kostnader, som påverkar resultaträkningen, relaterade till noteringen av Bolagets aktier i samband med Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 20 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutas 31 december 2019.

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>ii)</sup>		
	2019	2018	2018	2017	2016
Kostnader för arbete relaterat till noteringsprocessen <sup>iii)</sup>	10,2	–	0,5	–	–
Kostnader för arbete relaterat till Omstruktureringen <sup>iii)</sup>	3,0	–	6,8	–	–
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>13,2</b>	<b>–</b>	<b>7,3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

- i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.
- ii) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.
- iii) Kostnader som har uppkommit i samband med det förberedande arbetet relaterat till noteringen och Omstruktureringen, vilka bland annat inkluderar avgifter för juridisk, finansiell, kommersiell och övrig rådgivning.

#### Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder

##### Rätten till intäkter från EQT VI

EQT VI etablerades 2011 och förvaltades i Guernsey under en annan ägandestruktur än den strukturer som gäller för EQT-Fonder förvaldade av EQT AB-koncernen.<sup>1)</sup> Intäkter i EQT VI GP har därmed inte konsoliderats i Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016. Under perioden har Koncernen tillhandahållit investeringsrådgivning och stödtjänster till EQT VI GP. För tjänsterna har Koncernen istället redovisat intäkter baserat på kostnader plus en marginal om 20 procent.

Den 16 april 2019 förvärvade och erhöll Koncernen, genom omförhandlingar av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskottet från förvaltningsavgifter från General Partner av EQT VI ("EQT VI GP"), dvs. förvaltningsavgifter minus fondrelaterade kostnader avseende EQT VI GP, av vilken en majoritet är relaterad till EQT AB-koncernens kostnader beskrivna nedan (intäkt i Koncernen). Som en del av de nya avtalen förvärvade även EQT AB-koncernen den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter genererade av fonden. Fonden hade 4,8 miljarder euro i initiala åtaganden och hade per 31 december 2018 genererat en MOIC (brutto) om 2,3 gånger. Efter transaktionen kommer Koncernen att fortsätta att tillhandahålla investeringsrådgivnings- och stödtjänster, men med en modifierad ersättningsmodell.

1) För en beskrivning av den tidigare ägandestrukturen, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historiska fondstruktur".

I tabellen nedan visas utvalda resultaträkningsposter och AUM för EQT VI GP för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018, samt för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016, vilka är framtagna enligt lokala redovisningsprinciper. Fonden är för närvarande i realiseringsperioden och har börjat avyttra sina investeringar, vilket resulterar i: (i) gradvis minskade förvaltningsavgifter (eftersom förvaltningsavgiften är baserad på kostnaden för orealiserade investeringar), (ii) intäktsredovisning av carried interest och (iii) gradvis minskade kostnader i EQT VI eftersom rådgivnings- och supporttjänsterna som tillhandahålls av Koncernen allokeras baserat på förvaltningsavgifterna i aktiva fonder. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen" för en vidare diskussion om de förväntade effekterna av transaktionen.

EQT VI GP, MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni (oreviderad)		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
Förvaltningsavgifter	15,6 <sup>i)</sup>	19,4 <sup>i)</sup>	36,9 <sup>i)</sup>	52,7 <sup>o)</sup>	55,6 <sup>o)</sup>
Carried interest och investeringsintäkter	10,6 <sup>ii)</sup>	6,6 <sup>ii)</sup>	8,6 <sup>ii)</sup>	32,7 <sup>ii)</sup>	0,9 <sup>ii)</sup>
<b>Summa intäkter</b>	<b>26,2</b>	<b>26,0</b>	<b>45,5</b>	<b>85,4</b>	<b>56,5</b>
Rörelsekostnader	(7,3) <sup>i)</sup>	(13,7) <sup>o)</sup>	(19,7) <sup>o)</sup>	(32,1) <sup>o)</sup>	(33,0) <sup>o)</sup>
varav rörelsekostnader fakturerade av EQT AB-koncernen	(5,7) <sup>iii)</sup>	(11,4) <sup>iii)</sup>	(15,2) <sup>iii)</sup>	(26,3) <sup>iii)</sup>	(26,6) <sup>iii)</sup>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>18,9</b>	<b>12,3</b>	<b>25,8</b>	<b>53,3</b>	<b>23,5</b>
<b>Överskottet från förvaltningsavgifter och carried interest och investeringsintäkter</b>	<b>18,9<sup>i-iv)</sup></b>	<b>12,3<sup>i-iv)</sup></b>	<b>25,8<sup>i-iv)</sup></b>	<b>53,3<sup>i-iv)</sup></b>	<b>23,5<sup>i-iv)</sup></b>
<b>AUM, Mdr EUR<sup>v)</sup></b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>

- i) Förvaltningsavgifter och rörelsekostnader för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 är hämtade från interna redovisnings- och rapporteringssystem för EQT VI (General Partner) LP för den motsvarande perioden. Förvaltningsavgifter och rörelsekostnader för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016 är hämtade från EQT VI (General Partner) LP:s reviderade finansiella rapporter för den motsvarande perioden, vilka är framtagna enligt Financial Reporting Standard 102 (UK GAAP – generellt etablerade redovisningsprinciper i Storbritannien).
- ii) Carried interest och investeringsintäkter för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 och räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016 är hämtade från interna beräkningar av EQT VI (General Partner) LP som om carried interest och investeringsintäkter vore framtaget enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, respektive IFRS 9 Finansiella instrument.
- iii) Hämtade från intern redovisnings- och rapporteringssystem från EQT VI GP (General Partner) LP.
- iv) Överskottet från förvaltningsavgifter från EQT VI GP representerar förvaltningsavgifter reducerat med rörelsekostnader samt finansiella kostnader.
- v) AUM är ett operativt nyckeltal och har hämtats från Ledningens stödsystem.

I tabellen nedan visas utvalda resultaträkningsposter för EQT VI GP för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2019 vilket representerar perioden under 2019 före EQT AB förvärvade och erhöll den kontrakterade rätten till överskottet från förvaltningsavgifter och den ökade rätten till carried interest och investeringsintäkter genom omförhandlingar av befintliga kontrakt.

EQT VI GP, MEUR	1 januari – 31 mars 2019
Överskottet från förvaltningsavgifter <sup>i)</sup>	4,1
Carried interest och investeringsintäkter <sup>ii)</sup>	7,1
<b>Överskottet från förvaltningsavgifter och carried interest och investeringsintäkter</b>	<b>11,2</b>

- i) Överskottet från förvaltningsavgifter, beräknat som förvaltningsavgifter reducerat med rörelsekostnader och finansiella kostnader, för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2019 är hämtat från interna redovisnings- och rapporteringssystem för EQT VI (General Partner) LP för den motsvarande perioden, vilka är framtagna enligt Financial Reporting Standard 102 (UK GAAP – generellt etablerade redovisningsprinciper i Storbritannien).
- ii) Carried interest och investeringsintäkter för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2019 är hämtat från interna beräkningar av EQT VI (General Partner) LP som om carried interest och investeringsintäkter vore framtaget enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, respektive IFRS 9 Finansiella instrument.

I tabellen nedan visas avskrivningar relaterade till förvärvet av rättigheter till överskottet från förvaltningsavgifter i EQT VI GP för tremånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

EQT AB-koncernen, MEUR	1 april – 30 juni 2019
Avskrivningar av överskottet från förvaltningsavgifter <sup>i)</sup>	1,4

- i) Avskrivningar relaterade till förvärvet av överskottet från förvaltningsavgifter som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Påverkan på redovisade finansiella uppgifter från Koncernen".

**Rätten till carried interest och investeringsintäkter från andra fonder**

Den 16 april 2019 ökade EQT AB-koncernen, genom omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-Fonder, vilka anges i tabellen nedan, genom förvärv från befintliga Carried Interest-deltagare.

EQT AB-koncernen har historiskt sett tillhandahållit och kommer fortsätta att tillhandahålla support och rådgivningstjänster med relaterade personalkostnader till de nedan nämnda EQT-Fonder och deras General Partners.

EQT AB-koncernens andel av carried interest i utvalda fonder	Andel av rätt till carried interest per		
	30 april 2019	31 december 2018	Förändring, p.e.
EQT Infrastructure III	25,0%	10,0%	15,0 p.e.
EQT Infrastructure IV	36,4%	32,0%	4,4 p.e.
EQT VI	5,7%	0,0%	5,7 p.e.
EQT VII	25,0%	10,8%	14,2 p.e.
EQT VIII	30,0%	22,0%	8,0 p.e.
EQT Mid Market	13,8%	9,4%	4,4 p.e.
EQT Mid Market Europe	20,0%	10,0%	10,0 p.e.

**Påverkan på redovisade finansiella uppgifter för Koncernen**

De förvärv som beskrivs i avsnitten "Operationell och finansiell översikt – Rätten till intäkter från EQT VI" och "Operationell och finansiell översikt – Rätten till carried interest och investeringsintäkter från andra fonder" har följande påverkan på Koncernens redovisning den 16 april 2019:

- Förvärvet av de kontraktuella rättigheterna till carried interest och investeringsintäkter baserades på verkligt värde, dvs. fullt betingad mark-to-market-värde, vilket översteg de ackumulerade intäkterna om de förvärvade kontrakterade rättigheterna hade värderats enligt IFRS 15 och av EQT AB-koncernen tillämpade buffertar på realiserade värden. Ur detta perspektiv kommer framtida intäkter från carried interest att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet.
- Förvärvet av rättigheter till överskottet av förvaltningsavgifter i EQT VI baserades på verkligt värde, bedömt genom en diskonterad kassaflödesvärdering. Intäkterna från de förvärvade rättigheterna till överskottet från förvaltningsavgifterna kommer att redovisas i sin helhet och skrivas av under tre år utan något restvärde.

För att kunna återspegla hur EQT AB-koncernen utvärderar dessa intäkter internt och den lönsamhet som genereras av verksamheten, kommer följande justeringar att göras på Koncernnivå och på segmentsbasis från den 16 april 2019:

- Intäkterna på segmentnivå har justerats genom att effekten av marknadsvärdesjusteringen av de förvärvade rättigheterna till carried interest och investeringsintäkter har tagits bort. Således redovisas säljarens bokförda värde av de förvärvade rättigheterna till carried interest och investeringsintäkter justerade för EQT AB-koncernens redovisningsprinciper i Koncernens segmentrapportering – dvs. den ackumulerade intäkten exklusive den ökning av marknadsvärdet som skedde i samband med transaktionsdatumet i EQT AB-koncernens konsoliderade finansiella rapporter. Skillnaden mellan det bokförda värdet och det verkliga värdet av ackumulerade intäkter från carried interest är främst hänförligt till de begränsningar som IFRS 15 har avseende rörliga prestationsbaserade intäkter som är reflekterade i Koncernens konservativa tillämpning av intäktsredovisning av carried interest.
- Justeringen innebär att (i) intäktsredovisning från transaktionsdagen kommer vara i linje med de värderingsmetoder som användes för tidigare ägda rätten till carried interest och investeringsintäkter, samt (ii) en närmare relation mellan framtida intäkter och framtida förväntade kassaflöden kommer att uppnås.



## JÄMFÖRELSE MELLAN VERKSAMHETSRESULTAT OCH AUM

Sexmånadersperioderna som avslutades 30 juni 2019 och 2018

MEUR, såvida inget annat anges	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>			
	2019	2018	Förändring	% Förändring
Förvaltningsavgifter	280,3	170,9	109,4	64,0%
Carried interest och investeringsintäkter	14,9	7,7	7,1	92,3%
<b>Summa intäkter</b>	<b>295,2</b>	<b>178,7</b>	<b>116,5</b>	<b>65,2%</b>
Personalkostnader	(107,0)	(74,5)	(32,4)	43,5%
Övriga rörelsekostnader	(65,1)	(40,7)	(24,4)	60,0%
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)<sup>ii)</sup></b>	<b>123,1</b>	<b>63,5</b>	<b>59,7</b>	<b>94,0%</b>
Avskrivningar	(13,2)	(9,7)	(3,5)	36,3%
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>110,0</b>	<b>53,8</b>	<b>56,2</b>	<b>104,4%</b>
Finansiella intäkter	2,2	4,0	(1,8)	(45,1%)
Finansiella kostnader	(5,3)	(2,2)	(3,0)	135,0%
<b>Finansiella intäkter/(kostnader) före skatt</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,8</b>	<b>(4,9)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>106,9</b>	<b>55,6</b>	<b>51,3</b>	<b>92,3%</b>
Inkomstskatt	(11,4)	(5,7)	(5,8)	101,3%
<b>Periodens resultat</b>	<b>95,5</b>	<b>49,9</b>	<b>45,6</b>	<b>91,3%</b>
AUM, Mdr EUR <sup>iii)</sup>	40,1	32,6	7,5	23,0%
Genomsnittlig AUM, Mdr EUR <sup>iii)</sup>	39,2	25,2	14,0	55,6%

i) All data med undantag för AUM och Genomsnittlig AUM är hämtad från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) För vidare diskussion gällande EBITDA, se avsnittet "Utvald finansiell information – Alternativa nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".

iii) AUM och Genomsnittlig AUM är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.

**Summa intäkter**

Summa intäkter ökade med 116,5 miljoner euro, motsvarande 65 procent, från 178,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 295,2 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Detta i första hand genom ökade förvaltningsavgifter från EQT VIII och EQT Infrastructure IV, med Startdatum den 16 maj 2018 respektive 30 november 2018.

Förvaltningsavgifterna ökade med 109,4 miljoner euro, motsvarande 64 procent, från 170,9 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 280,3 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, primärt drivet av en ökning i Genomsnittlig AUM. För EQT Infrastructure IV innehöll

sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 även förvaltningsavgifter från Fondinvestorare, som gjort kapitalåtaganden efter fondens Startdatum, uppgående till 5,4 miljoner euro som om kapitalåtagandet inträffat per Startdatumet. Carried interest och investeringsintäkter ökade med 7,1 miljoner euro, motsvarande 92 procent, från 7,7 miljoner euro under sexmånadersperioden 2018 till 14,9 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, främst drivet av EQT Infrastructure II och investeringsintäkter inom primärt Private Capital- och Real Assets-segmenten.

I tabellen nedan anges justerade intäkter på affärssegment- och Summa intäkter på Koncern-basis under sexmånadersperioderna som avslutades 30 juni 2019 respektive 2018:

Summa intäkter, MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>			
	2019	2018	Förändring	% Förändring
Private Capital	159,6	109,2	50,4	46,1%
Real Assets	117,7	46,2	71,5	154,6%
Credit	17,2	19,4	(2,2)	(11,4%)
Centralt	4,3	3,8	0,5	13,3%
<b>Justerad total</b>	<b>298,8</b>	<b>178,7</b>	<b>120,2</b>	<b>67,3%</b>
Intäktjusteringar <sup>ii)</sup>	(3,6)	–	(3,6)	n.a.
<b>IFRS rapporterad</b>	<b>295,2</b>	<b>178,7</b>	<b>116,5</b>	<b>65,2%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

ii) Intäktjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förvärv av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.

Intäkterna i Private Capital-segmentet ökade med 50,4 miljoner euro, motsvarande 46 procent, från 109,2 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 159,6 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen var primärt hänförlig till förvaltningsavgifter från EQT VIII (med Startdatum den 16 maj 2018) som inte genererade förvaltningsavgifter under hela jämförelseperioden. Under perioden redovisades även intäkter från carried interest relaterade till EQT VI om 3,6 miljoner euro. I Real Assets-segmentet ökade intäkterna med 71,5 miljoner euro, motsvarande 155 procent, från 46,2 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 117,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen var främst hänförlig till lanseringen av EQT Infrastructure IV med Startdatum den 30 november 2018. Perioden innehöll även avgifter betalda av Fondinvestorare när kapitalåtaganden sker efter fondens Startdatum, som om kapitalåtagandet inträffat per Startdatumet om 5,4 miljoner euro. I Credit-segmentet minskade intäkterna med 2,2 miljoner euro, motsvarande 11 procent, från 19,4 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 17,2 miljoner euro under motsvarande period 2019, främst drivet av lägre intäkter från carried interest och investeringsintäkter. Centrala intäkter, erhållna för investeringsrådgivning och stödtjänster som har tillhandahållits till fonder och enheter som inte konsolideras i Koncernen, ökade med 0,5 miljoner euro, motsvarande 13 procent från 3,8 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 4,3 miljoner euro under motsvarande period 2019.

#### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 32,4 miljoner euro, motsvarande 44 procent, från 74,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 107,0 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen drevs av fortsatt tillväxt inom verksamheten. Perioden reflekterar även en ökad kostnad per anställd, primärt drivet av introduktionen av årlig bonus som en del av ersättningsstruktur för Partners och ett årligt aktieprogram för EQT AB-koncernen. Den nya investeringsstrategin Public Value lanserades i april 2018 och vidareutvecklades under det andra halvåret 2018. Det genomsnittliga antalet heltidsanställda ökade från 480 till 566 under perioden.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 24,4 miljoner euro, motsvarande 60 procent, från 40,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 65,1 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen berodde primärt på kostnaden för externa tjänster relaterade till omstruktureringen av EQT AB-koncernen, som ökade med 16,0 miljoner euro, motsvarande 150 procent, varav 9,9 miljoner euro avser jämförelsestörande poster, som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – jämförelsestörande poster". Administrativa kostnader ökade med 9,3 miljoner euro eller med 37 procent, av vilka 5,5 miljoner euro var hänförliga till en fortsatt tillväxt inom verksamheten och 3,8 miljoner euro även hänförliga till kostnader som tidigare klassificerades inom IT-kostnader.

Övriga rörelsekostnader, MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>			
	2019	2018	Förändring	% Förändring
Administrativa kostnader	(34,2)	(24,9)	(9,3)	37,2%
Externa tjänster	(26,6)	(10,6)	(16,0)	150,4%
IT-kostnader netto efter aktivering	(4,3)	(5,1)	0,8	(16,4%)
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>(65,1)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>60,0%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

**Bruttosegmentsresultat/EBITDA**

I tabellen nedan anges Bruttosegmentsresultat och Koncernens EBITDA för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

Bruttosegmentsresultat/EBITDA <sup>i)</sup> , MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>ii)</sup>			
	2019	2018	Förändring	% Förändring
Private Capital	97,8	60,1	37,7	62,6%
Real Assets	91,9	28,6	63,3	221,7%
Credit	6,5	13,6	(7,1)	(52,2%)
Centralt	(56,2)	(38,9)	(17,3)	44,5%
<b>Justerad total<sup>iii)</sup></b>	<b>140,0</b>	<b>63,5</b>	<b>76,5</b>	<b>120,6%</b>
Intäktjusteringar <sup>iv)</sup>	(3,6)	–	(3,6)	n.a.
Jämförelsestörande poster <sup>v)</sup>	(13,2)	–	(13,2)	n.a.
<b>IFRS rapporterad</b>	<b>123,1</b>	<b>63,5</b>	<b>59,7</b>	<b>94,0%</b>

- i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviewade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.
- ii) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.
- iii) Refererar till Justerad EBITDA, för vidare diskussion se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".
- iv) Intäktjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förvärv av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.
- v) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster".

EBITDA justerat för jämförelsestörande poster och intäktjusteringar ökade med 76,5 miljoner euro, motsvarande 121 procent, från 63,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 140,0 miljoner euro för motsvarande period 2019. Ökningen var primärt driven av ett ökat Bruttosegmentsresultat inom Real Assets och Private Capital, som ett resultat av en ökad förvaltningsavgift, delvis motverkade av ökade rörelsekostnader i samtliga affärssegment. Intäktjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder" och uppgick till 3,6 miljoner euro för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Jämförelsestörande poster, som beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster", uppgick till 13,2 miljoner euro för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. EBITDA ökade med 59,7 miljoner euro, motsvarande 94 procent, från 63,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 123,1 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

Bruttosegmentsresultat för Private Capital-segmentet ökade med 37,7 miljoner euro, motsvarande 63 procent, från 60,1 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 97,8 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, primärt till följd av ökade förvaltningsavgifter från EQT VIII med Startdatum den 16 maj 2018, som inte genererade förvaltningsavgifter under hela jämförelseperioden. Bruttosegmentsresultat för Real Assets-segmentet

ökade med 63,3 miljoner euro, motsvarande 222 procent, från 28,6 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 91,9 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Det ökade bruttosegmentsresultatet inom Real Assets var primärt hänförligt till lanseringen av EQT Infrastructure IV med Startdatum den 30 november 2018. Bruttosegmentsresultat för Credit-segmentet minskade med 7,1 miljoner euro, motsvarande 52 procent, från 13,6 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 6,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Det minskade bruttosegmentsresultatet är hänförligt till lägre intäkter från carried interest och investeringsintäkter i kombination med ökade rörelsekostnader under perioden.

Centralt består primärt av centrala poster (ledning, kapitalanskaffning, fondförvaltning samt övriga centrala funktioner såsom IT, HR och Finans). EBITDA för Centralt minskade med 17,3 miljoner euro, motsvarande 44 procent från minus 38,9 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till minus 56,2 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Minskningen var främst driven av en utökning av centrala funktioner för att supportera tillväxten inom Koncernen och strategiska initiativ relaterat till noteringsprocessen. Centrala kostnader ökade med 17,8 miljoner euro eller 42 procent, från 42,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 60,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

**Avskrivningar**

Avskrivningar ökade med 3,5 miljoner euro, motsvarande 36 procent, från 9,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 13,2 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen var primärt hänförlig till nya hyresavtal för kontor i Stockholm och Milan med start i April 2019. Avskrivningar för perioden innehöll även avskrivningar relaterade till den förvärvade rätten till intäkter från EQT VI GP, som beskrivs i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Avskrivningar för juni 2019 uppgick till 3,0 miljoner euro, vilket Koncernen anser vara representativt av den nuvarande kostnadsnivån.

**EBIT**

EBIT ökade med 56,2 miljoner euro, motsvarande 104 procent, från 53,8 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 110,0 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Den främsta anledningen till ökningen var att tillväxten av Summa intäkter översteg tillväxten i personalkostnader och övriga rörelsekostnader.

**Finansiella intäkter / (kostnader)**

Finansiella nettokostnader ökade med 4,9 miljoner euro, från en finansiell nettointäkt om 1,8 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till en finansiell nettokostnad om 3,1 miljoner euro under

sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Kostnadsökningen var primärt relaterad till valutakursdifferenser och leasingavtal enligt IFRS 16.

**Inkomstskatt**

Inkomstskatterna ökade med 5,8 miljoner euro, motsvarande 101 procent, från 5,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 11,4 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, främst till följd av ökade skattepliktiga intäkter.

**Periodens resultat**

Periodens resultat ökade med 45,6 miljoner euro, motsvarande 91 procent, från 49,9 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 95,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, till följd av de förändringar som beskrivs ovan.

**Genomsnittlig AUM**

Genomsnittlig AUM ökade med 14,0 miljarder euro, motsvarande 56 procent, från 25,2 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 39,2 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen var primärt drivet av lanseringen av EQT Infrastructure IV med kapitalåtaganden om 9,1 miljarder euro och EQT VIII med kapitalåtaganden om 10,9 miljarder euro.

I tabellen nedan anges Genomsnittlig AUM på affärssegment- och Koncern-basis för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 och 30 juni 2018, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018:

Mdr EUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>1)</sup>			
	2019	2018	Förändring	% Förändring
Private Capital	22,4	16,0	6,4	40,1%
Real Assets	13,5	6,1	7,4	120,0%
Credit	3,3	3,1	0,2	6,8%
<b>Genomsnittlig AUM</b>	<b>39,2</b>	<b>25,2</b>	<b>14,0</b>	<b>55,6%</b>

1) Genomsnittlig AUM är ett operativt nyckeltal och har hämtats från Ledningens stödsystem.

*Private Capital*

Genomsnittlig AUM ökade med 6,4 miljarder euro, motsvarande 40 procent, från 16,0 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 22,4 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen var primärt hänförlig till lanseringen av EQT VIII (kapitalåtaganden om 10,9 miljarder euro med Startdatum 16 maj 2018) och motverkades delvis av realiseringar av investeringar i äldre fonder.

*Real Assets*

Genomsnittlig AUM ökade med 7,4 miljarder euro, motsvarande 120 procent, från 6,1 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till

13,5 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen berodde i första hand av lanseringen av fonden EQT Infrastructure IV (kapitalåtaganden om 9,1 miljarder euro och med Startdatum den 30 november 2018) och motverkades delvis av AUM step-downs och realisering av investeringar i EQT Infrastructure II.

*Credit*

Genomsnittlig AUM ökade med 0,2 miljarder euro, motsvarande 7 procent, från 3,1 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 3,3 miljarder euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Ökningen förklarades primärt av överlag ökad Investerat nettokapital.

## Räkenskapsåren 2018 och 2017

MEUR, såvida inget annat anges	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>			
	2018	2017	Förändring	% Förändring
Förvaltningsavgifter	383,7	322,3	61,4	19,1%
Carried interest och investeringsintäkter	9,5	3,6	5,8	159,6%
<b>Summa intäkter</b>	<b>393,2</b>	<b>325,9</b>	<b>67,2</b>	<b>20,6%</b>
Personalkostnader	(151,1)	(129,2)	(21,9)	16,9%
Övriga rörelsekostnader	(93,2)	(87,7)	(5,5)	6,2%
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)<sup>ii)</sup></b>	<b>148,9</b>	<b>109,0</b>	<b>39,9</b>	<b>36,6%</b>
Avskrivningar	(18,8)	(18,8)	(0,0)	0,0%
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>130,1</b>	<b>90,2</b>	<b>39,8</b>	<b>44,2%</b>
Finansiella intäkter	5,2	3,8	1,4	36,7%
Finansiella kostnader	(6,9)	(5,7)	(1,2)	20,2%
<b>Finansiella intäkter/(kostnader) före skatt</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>0,2</b>	<b>(13,0%)</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>128,4</b>	<b>88,3</b>	<b>40,1</b>	<b>45,4%</b>
Inkomstskatt	(7,5)	(12,1)	4,6	(38,1%)
<b>Periodens resultat</b>	<b>120,9</b>	<b>76,2</b>	<b>44,7</b>	<b>58,7%</b>
AUM, Mdr EUR <sup>iii)</sup>	36,6	23,9	12,6	52,8%
Genomsnittlig AUM, Mdr EUR <sup>iii)</sup>	31,2	24,1	7,1	29,5%

i) All data med undantag för AUM och Genomsnittlig AUM är hämtad från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) För vidare diskussion gällande EBITDA, se avsnittet "Utvald finansiell information – Alternativa nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".

iii) AUM och Genomsnittlig AUM är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödssystem.

*Summa intäkter*

Summa intäkter ökade med 67,2 miljoner euro, motsvarande 21 procent, från 325,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 393,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, i första hand genom ökade förvaltningsavgifter som ett resultat av en ökad Genomsnittlig AUM i Private Capital-segmentet.

Förvaltningsavgifterna ökade med 61,4 miljoner euro, motsvarande 19 procent, från 322,3 miljoner euro under

räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 383,7 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, drivet av en ökad Genomsnittlig AUM, till följd av ökade förvaltningsavgifter från EQT VIII med Startdatum den 16 maj 2018. Carried interest och investeringsintäkter ökade med 5,8 miljoner euro, motsvarande 160 procent, från 3,6 miljoner euro under 2017 till 9,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, främst drivet av carried interest i EQT Credit II.

I tabellen nedan anges justerade intäkter på affärssegment- och Summa intäkter på Koncern-basis under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018 respektive 2017:

Summa intäkter, MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>1)</sup>			
	2018	2017	Förändring	% Förändring
Private Capital	256,1	190,3	65,8	34,6%
Real Assets	94,9	95,8	(0,9)	(1,0%)
Credit	35,1	30,3	4,8	15,8%
Centralt	7,0	9,5	(2,4)	(25,6%)
<b>Justerad total</b>	<b>393,2</b>	<b>325,9</b>	<b>67,2</b>	<b>20,6%</b>
Intäktsjusteringar <sup>2)</sup>	–	–	–	n.a.
<b>IFRS rapporterad</b>	<b>393,2</b>	<b>325,9</b>	<b>67,2</b>	<b>20,6%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) Intäktsjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förvärv till rätt av intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förvärv av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.

Intäkterna i Private Capital-segmentet ökade med 65,8 miljoner euro, motsvarande 35 procent, från 190,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 256,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, drivna främst av förvaltningsavgifter från EQT VIII med Startdatum den 16 maj 2018. I Real Assets-segmentet minskade intäkterna med 0,9 miljoner euro, motsvarande 1 procent, från 95,8 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 94,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. I Credit-segmentet ökade intäkterna med 4,8 miljoner euro, motsvarande 16 procent, från 30,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 35,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, primärt drivet av carried interest och investeringsintäkter från EQT Credit II. Centrala intäkter, erhållna för investeringsrådgivning och stödtjänster som har tillhandahålls till fonder och enheter som inte konsolideras i Koncernen, minskade med 2,4 miljoner euro, motsvarande 26 procent från 9,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 7,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, då allokerade kostnader för dessa enheter minskade.

#### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 21,9 miljoner euro, motsvarande 17 procent, från 129,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 151,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Ökningen drevs främst av en övergripande tillväxt av verksamheten. Under perioden tillkom även den nya affärslinjen Public Value. Det genomsnittliga antalet heltidsanställda ökade från 425 till 497 under samma period.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 5,5 miljoner euro, motsvarande 6 procent, från 87,7 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 93,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Ökningen beror primärt på externa tjänster, som ökade med 8,3 miljoner euro, motsvarande 43 procent, varav 7,3 miljoner euro avser jämförelsestörande poster, som diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Jämförelsestörande poster". Administrativa kostnader minskade med 2,6 miljoner euro eller med 5 procent, bland annat till följd av etableringen av ett nav för General Partners i Luxembourg. IT-kostnader netto efter kapitalisering förändrades inte i väsentlig utsträckning.

Övriga rörelsekostnader, MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>1)</sup>			
	2018	2017	Förändring	% Förändring
Administrativa kostnader	(54,9)	(57,5)	2,6	(4,5%)
Externa tjänster	(27,8)	(19,4)	(8,3)	42,9%
IT-kostnader netto efter aktivering	(10,5)	(10,8)	0,3	(2,7%)
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(87,7)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>6,2%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

**Bruttosegmentsresultat/EBITDA**

I tabellen nedan anges Bruttosegmentsresultat och Koncernens EBITDA för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, respektive 2017.

Bruttosegmentsresultat/EBITDA <sup>ii)</sup> , MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>			
	2018	2017	Förändring	% Förändring
Private Capital	163,0	99,0	64,0	64,7%
Real Assets	57,6	59,8	(2,2)	(3,7%)
Credit	21,2	17,3	3,9	22,5%
Centralt	(85,6)	(67,1)	(18,5)	27,6%
<b>Justerad total<sup>iii)</sup></b>	<b>156,2</b>	<b>109,0</b>	<b>47,2</b>	<b>43,3%</b>
Jämförelsestörande poster <sup>iv)</sup>	(7,3)	–	(7,3)	n.a.
<b>IFRS rapporterad</b>	<b>148,9</b>	<b>109,0</b>	<b>39,9</b>	<b>36,6%</b>

- i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.
- ii) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.
- iii) Refererar till Justerad EBITDA, för vidare diskussion se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".
- iv) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – jämförelsestörande poster". Intäktjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förvärv av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.

EBITDA justerat för jämförelsestörande poster ökade med 47,2 miljoner euro, motsvarande 43 procent, från 109,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 156,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Jämförelsestörande poster, som beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – jämförelsestörande poster", uppgick till 7,3 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. EBITDA ökade med 39,9 miljoner euro, motsvarande 37 procent, från 109,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 148,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Ökningen var primärt driven av ett ökat Bruttosegmentsresultat inom Private Capital, som ett resultat av en ökad Genomsnittlig AUM inom affärssegmentet.

Bruttosegmentsresultat för Private Capital-segmentet ökade med 64,0 miljoner euro, motsvarande 65 procent, från 99,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 163,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, primärt till följd av en ökning av justerade intäkter. Bruttosegmentsresultat för Real Assets-segmentet minskade med 2,2 miljoner euro, motsvarande 4 procent, från 59,8 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 57,6 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Bruttosegmentsresultat för Credit-segmentet ökade med 3,9 miljoner euro, motsvarande 23 procent, från 17,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 21,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, främst drivet av ökade intäkter från carried interest och investeringsintäkter från EQT Credit II.

Centralt består primärt av centrala poster (ledning, verksamhet relaterad till kapitalanskaffning, fondförvaltning samt övriga centrala funktioner såsom IT, HR och Finans). EBITDA för Centralt minskade med 18,5 miljoner euro, motsvarande 28 procent från minus 67,1 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till minus 85,6 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Kostnadsökningen var ett resultat av tillväxt i centrala stödfunktioner samt det strategiska beslutet att stärka Koncernens balansräkning. Centrala kostnader ökade med 16,1 miljoner euro eller 21 procent från 76,5 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 92,6 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018.

**Avskrivningar**

Avskrivningar förblev stabila och uppgick till 18,8 miljoner euro för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018 och 2017, respektive. Avskrivningarna var primärt relaterade till hyresavtal och avskrivningar av immateriella tillgångar.

**EBIT**

EBIT ökade med 39,8 miljoner euro, motsvarande 44 procent, från 90,2 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 130,1 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Den främsta anledningen till ökningen var tillväxt av Summa intäkter som översteg tillväxten i personalkostnader och övriga rörelsekostnader.



**Finansiella intäkter / (kostnader)**

Finansiella nettokostnader relaterade till valutakursrörelser och leasingavtal enligt IFRS 16 minskade med 0,2 miljoner euro, motsvarande 13 procent, från 1,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 1,7 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Minskningen skedde till följd av en ökning om 1,2 miljoner euro i omräkningsförluster, motverkade av ökade omräkningsvinster och ränteintäkter om 1,0 miljoner euro respektive 0,4 miljoner euro.

**Inkomstskatt**

Inkomstskatterna minskade med 4,6 miljoner euro, motsvarande 38 procent, från 12,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 7,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Detta främst till följd av (i) skattemässiga underskott i EQT AB, (ii) generellt lägre bolagskattesatser (särskilt i USA till följd av den amerikanska skattereformen), (iii) minskade investeringsnivåer i de holländska EQT-Fonderna, med minskad skattekostnad som följd, och (iv) justeringar i föregående års skatt.

**Periodens resultat**

Periodens resultat ökade med 44,7 miljoner euro, motsvarande 59 procent, från 76,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 120,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, till följd av de förändringar som beskrivs ovan.

**Genomsnittlig AUM**

Genomsnittlig AUM ökade med 7,1 miljarder euro, motsvarande 30 procent, från 24,1 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 31,2 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Ökningen är primärt driven av nya fonder inom Private Capital och Real Assets, avseende EQT VIII med åtaganden om 10,9 miljarder euro och EQT Infrastructure IV med kapitalåtaganden om 9,1 miljarder euro, av vilka 5,7 miljarder euro var åtaganden som gjordes under året.

I tabellen nedan anges Genomsnittlig AUM på affärssegment- och Koncern-basis för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, respektive 2017:

Mdr EUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>1)</sup>		Förändring	% Förändring
	2018	2017		
Private Capital	20,8	15,4	5,4	35,5%
Real Assets	7,3	6,1	1,2	20,0%
Credit	3,1	2,6	0,4	16,6%
<b>Genomsnittlig AUM</b>	<b>31,2</b>	<b>24,1</b>	<b>7,1</b>	<b>29,5%</b>

i) Genomsnittlig AUM är ett operativt nyckeltal och har hämtats från Ledningens stödsystem.

**Private Capital**

Genomsnittlig AUM ökade med 5,4 miljarder euro, motsvarande 35 procent, från 15,4 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 20,8 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Ökningen drevs i första hand av lanseringen av EQT VIII (kapitalåtaganden om 10,9 miljarder euro och med Startdatum den 16 maj 2018). Som ett resultat av lanseringen av EQT VIII minskade AUM i EQT VII (step-down) med 2,1 miljarder euro.

**Real Assets**

Genomsnittlig AUM ökade med 1,2 miljarder euro, motsvarande 20 procent, från 6,1 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 7,3 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Ökningen berodde i första hand på

lanseringen av fonden EQT Infrastructure IV (kapitalåtaganden om 9,1 miljarder euro, av vilka 5,7 miljarder euro var åtaganden som gjordes under året, och med Startdatum den 30 november 2018). Som ett resultat av lanseringen av EQT Infrastructure IV minskade AUM i EQT Infrastructure III med 0,8 miljarder euro.

**Credit**

Genomsnittlig AUM ökade med 0,4 miljarder euro, motsvarande 17 procent, från 2,6 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017 till 3,1 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018. Det skedde i första hand genom en ökad Genomsnittlig AUM i EQT Mid Market Credit II och Senior debt.

## Räkenskapsåren 2017 och 2016

MEUR, såvida inget annat anges	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>			
	2017	2016	Förändring	% Förändring
Förvaltningsavgifter	322,3	235,4	86,9	36,9%
Carried interest och investeringsintäkter	3,6	7,8	(4,1)	(53,2%)
<b>Summa intäkter</b>	<b>325,9</b>	<b>243,2</b>	<b>82,7</b>	<b>34,0%</b>
Personalkostnader	(129,2)	(130,9)	1,7	(1,3%)
Övriga rörelsekostnader	(87,7)	(78,5)	(9,2)	11,7%
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)<sup>ii)</sup></b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>	<b>75,2</b>	<b>222,8%</b>
Avskrivningar	(18,8)	(19,3)	0,5	(2,4%)
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>90,2</b>	<b>14,5</b>	<b>75,7</b>	<b>521,6%</b>
Finansiella intäkter	3,8	3,3	0,5	16,7%
Finansiella kostnader	(5,7)	(3,9)	(1,8)	47,6%
<b>Finansiella intäkter/(kostnader) före skatt</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>214,0%</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>88,3</b>	<b>13,9</b>	<b>74,4</b>	<b>535,0%</b>
Inkomstskatt	(12,1)	(13,3)	1,2	(9,0%)
<b>Periodens resultat</b>	<b>76,2</b>	<b>0,6</b>	<b>75,6</b>	<b>i.r. %</b>
AUM, Mdr EUR <sup>iii)</sup>	23,9	23,3	0,6	2,7%
Genomsnittlig AUM, Mdr EUR <sup>iii)</sup>	24,1	20,8	3,3	15,9%

i) All data med undantag för AUM och Genomsnittlig AUM är hämtad från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) För vidare diskussion gällande EBITDA, se avsnittet "Utvald finansiell information – Alternativa nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".

iii) AUM och Genomsnittlig AUM är operativa nyckeltal hämtade från Ledningens stödsystem.

**Summa intäkter**

Summa intäkter ökade med 82,7 miljoner euro, motsvarande 34 procent, från 243,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 325,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Ökningen skedde i första hand genom ökade förvaltningsavgifter från ökad Genomsnittlig AUM och var delvis motverkade av minskade intäkter från carried interest samt investeringsintäkter.

Förvaltningsavgifterna ökade med 86,9 miljoner euro, motsvarande 37 procent, från 235,4 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 322,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades

31 december 2017. Förändringen är främst driven av en ökning av Genomsnittlig AUM. Carried interest och investeringsintäkter minskade med 4,1 miljoner euro, motsvarande 53 procent, från 7,8 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 3,6 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, främst till följd av lägre carried interest i EQT Infrastructure II.

I tabellen nedan anges justerade intäkter på affärssegments- och Summa intäkter på Koncern-basis för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2017, respektive 2016:

Summa intäkter, MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>			
	2017	2016	Förändring	% Förändring
Private Capital	190,3	171,0	19,3	11,3%
Real Assets	95,8	45,5	50,3	110,5%
Credit	30,3	15,7	14,6	93,2%
Centralt	9,5	11,1	(1,6)	(14,8%)
<b>Justerad total</b>	<b>325,9</b>	<b>243,2</b>	<b>82,7</b>	<b>34,0%</b>
Intäktsjusteringar <sup>ii)</sup>	–	–	–	n.a.
<b>IFRS rapporterad</b>	<b>325,9</b>	<b>243,2</b>	<b>82,7</b>	<b>34,0%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) Intäktsjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förvärv av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.

Intäkterna i Private Capital-segmentet ökade med 19,3 miljoner euro, motsvarande 11 procent, från 171,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 190,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, främst drivet av en ökad Genomsnittlig AUM av EQT Mid Market Europe och EQT Mid Market Asia. Inom Real Assets-segmentet ökade intäkterna med 50,3 miljoner euro, motsvarande 111 procent från 45,5 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 95,8 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, till följd av lanseringen av EQT Infrastructure III, vilket resulterade i en efterföljande ökning av genomsnittligt AUM. I Credit-segmentet ökade intäkterna med 14,6 miljoner euro eller med 93 procent, från 15,7 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 30,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, främst drivet av en ökad Genomsnittligt AUM i EQT Credit Opportunities III, Senior debt och lanseringen av EQT Mid Market Credit II. Centrala intäkter minskade med 1,6 miljoner euro, motsvarande 15 procent, från 11,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 9,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Minskningen är ett resultat av minskade intäkter från tjänster som tillhandahålls till fonder och enheter som inte konsolideras i Koncernen.

#### Personalkostnader

Personalkostnader minskade med 1,7 miljoner euro, motsvarande 1 procent, från 130,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 129,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, främst till följd av avskaffandet av årlig bonus som en del i Partners kompensationsstruktur. Det genomsnittliga antalet heltidsanställda ökade från 390 till 425 under perioden.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 9,2 miljoner euro, motsvarande 12 procent, från 78,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 87,7 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Ökningen är främst till följd av ökade administrativa kostnader och IT kostnader, netto efter balanserade utgifter, som ökade med 4,1 miljoner euro respektive 3,9 miljoner euro (motsvarande en ökning om 8 procent respektive 57 procent). De ökade administrativa kostnaderna var primärt drivna av fortsatt tillväxt i verksamheten, medan IT-kostnaderna netto efter balanserade utgifter ökade till följd av det strategiska beslutet att stärka Koncernens verksamhetsplattform genom ökad digitalisering. Externa tjänster ökade med 1,2 miljoner euro, motsvarande 7 procent.

Övriga rörelsekostnader, MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>		Förändring	% Förändring
	2017	2016		
Administrativa kostnader	(57,5)	(53,4)	(4,1)	7,7%
Externa tjänster	(19,4)	(18,2)	(1,2)	6,6%
IT-kostnader netto efter aktivering	(10,8)	(6,9)	(3,9)	56,5%
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>(87,7)</b>	<b>(78,5)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>11,7%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

#### Bruttosegmentsresultat / EBITDA

I tabellen nedan anges Bruttosegmentsresultat och Koncernens EBITDA för år räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, respektive 2016.

Bruttosegmentsresultat/EBITDA <sup>ii)</sup> , MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>		Förändring	% Förändring
	2017	2016		
Private Capital	99,0	73,1	25,9	35,4%
Real Assets	59,8	13,0	46,8	359,9%
Credit	17,3	1,6	15,7	983,7%
Centralt	(67,1)	(53,8)	(13,3)	24,7%
<b>Justerad total<sup>iii)</sup></b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>	<b>75,2</b>	<b>222,8%</b>
Jämförelsestörande poster <sup>iv)</sup>	–	–	–	n.a.
<b>IFRS rapporterad</b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>	<b>75,2</b>	<b>222,8%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) Kostnader som uppkommer direkt inom respektive affärssegment inkluderas i Bruttosegmentsresultat, medan poster som redovisas under Centralt i sin helhet inte har allokerats till något affärssegment. Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster, intäktjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

iii) Refererar till Justerad EBITDA, för vidare diskussion se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal" och avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".

iv) Jämförelsestörande poster beskrivs närmare i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – jämförelsestörande poster". Intäktjustering diskuteras i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Observera att förvärv av rätt till intäkter skedde i april 2019 och påverkar enbart historisk finansiell information för perioden 1 januari–30 juni 2019.

EBITDA ökade med 75,2 miljoner euro, motsvarande 223 procent, från 33,8 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 109,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Förändringen är primärt drivet av ökat Brutto-segmentsresultat inom Real Assets som ett resultat av en ökad Genomsnittlig AUM inom affärssegmentet. Det förekom inga jämförelsestörande poster under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2016 och 2017.

Brutto-segmentsresultat för Private Capital-segmentet ökade med 25,9 miljoner euro, motsvarande 35 procent, från 73,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 99,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Brutto-segmentsresultat för Real Assets-segmentet ökade med 46,8 miljoner euro, motsvarande 360 procent, från 13,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 59,8 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Brutto-segmentsresultat för Credit-segmentet ökade med 15,7 miljoner euro, motsvarande 984 procent, från 1,6 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 17,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017.

EBITDA för Centralt minskade med 13,3 miljoner euro, motsvarande 25 procent, från minus 53,8 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till minus 67,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, till följd av en fortsatt tillväxt inom verksamheten. Centrala kostnader ökade med 11,6 miljoner euro eller 18 procent från 64,9 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 76,5 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017.

#### Avskrivningar

Avskrivningar minskade med 0,5 miljoner euro, motsvarande 2 procent från 19,3 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 18,8 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, och var primärt relaterade till hyresavtal och avskrivningar av immateriella tillgångar.

#### EBIT

EBIT ökade med 75,7 miljoner euro, motsvarande 522 procent, från 14,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 90,2 miljoner euro under

räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Den främsta anledningen till ökningen var tillväxt av Summa intäkter som översteg tillväxten i personalkostnader och övriga rörelsekostnader.

#### Finansiella intäkter / (kostnader)

Finansiella nettokostnader relaterade till valutakursrörelser och leasingavtal enligt IFRS 16, ökade med 1,3 miljoner euro, motsvarande 214 procent, från 0,6 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 1,9 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Det skedde främst till följd av en ökning om 2,4 miljoner euro i omräkningsförluster, och delvis motverkat av minskade räntekostnader och omräkningsvinster.

#### Inkomstskatt

Inkomstskatterna minskade med 1,2 miljoner euro, motsvarande 9 procent, från 13,3 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 12,1 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Den relativt lilla förändringen i skattekostnad drevs av ett antal faktorer som sammantaget påverkar jämförelsen, bland annat justeringar i föregående års skatt.

#### Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 75,6 miljoner euro från 0,6 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 76,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, till följd av de förändringar som beskrivs ovan.

#### Genomsnittlig AUM

Genomsnittlig AUM ökade med 3,3 miljarder euro, motsvarande 16 procent, från 20,8 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 24,1 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, primärt drivet av lanseringen av EQT Infrastructure III.

I tabellen nedan anges Genomsnittlig AUM på affärssegment- och Koncern-basis för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2017, respektive 2016:

Mdr EUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>1)</sup>			
	2017	2016	Förändring	% Förändring
Private Capital	15,4	15,7	(0,3)	(2,1%)
Real Assets	6,1	3,0	3,1	101,8%
Credit	2,6	2,1	0,6	27,6%
<b>Genomsnittlig AUM</b>	<b>24,1</b>	<b>20,8</b>	<b>3,3</b>	<b>15,9%</b>

i) Genomsnittlig AUM är ett operativt nyckeltal och har hämtats från Ledningens stödsystem.

*Private Capital*

Genomsnittlig AUM minskade med 0,3 miljarder euro, motsvarande 2 procent, från 15,7 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 15,4 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Det skedde i första hand genom realiseringen av investeringar inom Private Equity, vilket minskade AUM, medan lanseringen av EQT Mid Market Europe och Mid Market Asia (åtaganden om 1,6 miljarder euro respektive 0,6 miljarder euro ökade AUM, dock inte i samma omfattning).

*Real Assets*

Genomsnittlig AUM ökade med 3,1 miljarder euro, motsvarande 102 procent, från 3,0 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till

6,1 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Det skedde i första hand genom lanseringen av EQT Infrastructure III (åtaganden om 4,0 miljarder euro).

*Credit*

Genomsnittlig AUM ökade med 0,6 miljarder euro, motsvarande 28 procent, från 2,1 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 2,6 miljarder euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017. Det skedde i första hand genom en ökad Genomsnittlig AUM i EQT Credit Opportunities III och EQT Mid Market Credit II, och delvis motverkat av en minskad Genomsnittlig AUM i EQT Credit II.

**KASSAFLÖDEN****Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 och 2018**

MEUR	Sexmånadersperioden som avslutades 30 juni <sup>i)</sup>			
	2019	2018	Förändring	% Förändring
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78,4	34,7	43,7	125,9%
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(38,0)	(6,4)	(31,5)	489,8%
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(81,9)	(3,6)	(78,3)	i.r.
<b>Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel</b>	<b>(41,5)</b>	<b>24,6</b>	<b>(66,1)</b>	<b>(268,6%)</b>
Likvida medel vid periodens början	264,4	89,2	175,2	196,4%
Valutakursdifferens likvida medel	(1,5)	(0,5)	(1,0)	189,0%
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>221,4</b>	<b>113,3</b>	<b>108,1</b>	<b>95,4%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

Likvida medel minskade med 41,5 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 och uppgick till 221,4 miljoner euro vid periodens slut. Under motsvarande period 2018 ökade likvida medel med 24,6 miljoner euro och uppgick till 113,3 miljoner euro vid periodens slut.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 43,7 miljoner euro eller 126 procent, från 34,7 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 78,4 miljoner euro för motsvarande period i 2019. Förändringen berodde främst på ett ökat rörelseresultat (EBIT) som delvis motverkades av förändringen i upplupna intäkter och förutbetalda kostnader. Jämfört med motsvarande period i 2018 ökade rörelseresultatet (EBIT) med 56,2 miljoner euro, medan förändringen i upplupna intäkter och förutbetalda kostnader bidrog till en minskning av kassaflöde om 12,2 miljoner euro under perioden som avslutades 30 juni 2019.

Kassaflödet som användes i investeringsverksamheten ökade med 31,5 miljoner euro, från 6,4 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 38,0 miljoner euro under motsvarande period 2019. Ökningen av kassaflödet från investeringsverksamheten

relaterade främst till förvärvet av den kontrakterade rätten till överskottet från förvaltningsavgifter från General Partner av EQT VI samt förvärven av de kontraktuella rättigheterna till carried interest och investeringsintäkter från befintliga Carried Interest-deltagare i utvalda EQT-Fonder, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder". Den totala kontantinvesteringen relaterad till ovan nämnda transaktioner uppgick till 23,7 miljoner euro (del av total köpeskilling) under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019 (inga motsvarande förvärv genomfördes under motsvarande period under 2018). Under perioden ökade även investeringar i materiella anläggningstillgångar med 7,3 miljoner euro, främst till följd av nya kontor och generell tillväxt inom Koncernen. Investeringar i finansiella instrument, primärt hänförliga till Koncernens investeringar i EQT-Fonder uppgick till 2,8 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 och 8,1 miljoner euro under motsvarande period 2019. De ökade investeringarna i EQT-Fonder var primärt drivna av (i) ökad sysselsättning av kapital för EQT-Fonderna och därmed återopande av kapitalåtaganden; och (ii) att Koncernen har en ökad andel rätt till carried interest och investeringsintäkter i nyligen lanserade EQT-Fonder som

även medför en större investering för Koncernen. För mer information om Koncernens investeringar i EQT-Fonder, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter".

Kassaflödet som användes i finansieringsverksamheten ökade med 78,3 miljoner euro från 3,6 miljoner euro under sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018 till 81,9 miljoner euro under motsvarande period 2019. Ökningen under sexmånadersperioden som

avslutades 30 juni 2019 var i första hand till följd av Koncernens återköp av preferensaktier som uppgick 93,0 miljoner euro och utdelning om 30,3 miljoner euro, som var delvis motverkat av en aktieemission om 46,6 miljoner euro. Motsvarande period i 2018 redovisade ett kassainflöde om 22,5 miljoner euro från en aktieemission och ett utflöde om 16,8 miljoner euro drivet av en utdelning till preferensaktieägarna. Båda förändringarna var relaterade till omstruktureringen av Koncernen.

### Räkenskapsåren 2018 och 2017

MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>i)</sup>			
	2018	2017	Förändring	% Förändring
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133,7	52,3	81,4	155,8%
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(41,2)	(15,9)	(25,4)	160,0%
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	83,9	(5,7)	89,5	i.r.
<b>Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel</b>	<b>176,3</b>	<b>30,8</b>	<b>145,6</b>	<b>473,2%</b>
Likvida medel vid periodens början	89,2	59,2	30,0	50,7%
Valutakursdifferens likvida medel	(1,1)	(0,8)	(0,3)	44,6%
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>264,4</b>	<b>89,2</b>	<b>175,2</b>	<b>196,4%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

Likvida medel för året ökade med 176,3 miljoner euro från 89,2 miljoner euro under 2017 till 264,4 miljoner euro under 2018.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 133,7 miljoner euro, motsvarande en ökning på 156 procent jämfört med kassabidraget på 52,3 miljoner euro under 2017. Förändringen mellan åren om 81,4 miljoner euro var i första hand relaterad till en ökning av rörelseresultatet (130,1 miljoner euro under 2018 jämfört med 90,2 miljoner euro under 2017) och ett nettobidrag under 2018 från kundfordringar, leverantörsskulder och övriga tillgångar/skulder om 5,8 miljoner euro, jämfört med en nettokontant användning om 48,4 miljoner euro under 2017.

Kassaflödet som användes i investeringsverksamheten uppgick till 41,2 miljoner euro, motsvarande en ökning på 160 procent jämfört med 15,9 miljoner euro under 2017. Ökningen om 25,4 miljoner euro var främst hänförlig till en fordring om 23,8 miljoner euro relaterad till omstruktureringen som skedde under 2018. Investeringar i finan-

siella instrument, primärt hänförligt till Koncernens investeringar i EQT-Fonder, uppgick till 7,5 miljoner euro under 2018 jämfört med 5,0 miljoner euro under 2017. De ökade investeringarna i EQT-Fonder var primärt drivna av ökad sysselsättning av kapital för EQT-Fonderna och därmed återopande av kapitalåtaganden. Under perioden uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 2,7 miljoner euro under 2018. Investeringar i immateriella tillgångar, primärt hänförliga till balanserade utgifter för IT-utveckling, förblev på stabila nivåer mellan åren i jämförelse (3,8 miljoner euro under 2018, jämfört med 3,5 miljoner euro under 2017).

Kassaflödet som användes i finansieringsverksamheten minskade med 89,5 miljoner euro från 5,7 miljoner euro använt under 2017 till ett kassabidrag om 83,9 miljoner euro för 2018. Koncernens huvudsakliga aktiviteter var en aktieemission om 154,3 miljoner euro under 2018 jämfört med 73,5 miljoner euro i 2017 och en utdelning om 51,1 miljoner euro under 2018, jämfört med en återbetalning av lån om 70,9 miljoner euro under 2017.

## Räkenskapsåren 2017 och 2016

MEUR	Räkenskapsåret som avslutades 31 december <sup>1)</sup>			
	2017	2016	Förändring	% Förändring
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52,3	27,0	25,2	93,3%
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(15,9)	(8,5)	(7,4)	87,7%
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(5,7)	(10,6)	5,0	(46,7%)
<b>Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel</b>	<b>30,8</b>	<b>8,0</b>	<b>22,8</b>	<b>286,1%</b>
Likvida medel vid periodens början	59,2	52,3	7,0	13,3%
Valutakursdifferens likvida medel	(0,8)	(1,0)	0,3	(26,1%)
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>89,2</b>	<b>59,2</b>	<b>30,0</b>	<b>50,7%</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

Likvida medel för året ökade med 30,8 miljoner euro från 59,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 89,2 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 52,3 miljoner euro, motsvarande en ökning på 93 procent jämfört med kassabidraget om 27,0 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016. Förändringen mellan åren om 25,2 miljoner euro var i första hand relaterad till en ökning av rörelseresultatet (90,2 miljoner euro under 2017 jämfört med 14,5 miljoner euro under 2016), vilken var motverkad av en nettokontant användning om 48,5 miljoner euro under 2017 relaterad till kundfordringar, leverantörsskulder och övriga tillgångar/skulder, jämfört med ett nettobidrag om 2,0 miljoner euro under 2016.

Kassaflödet som användes i investeringsverksamheten uppgick till 15,9 miljoner euro, motsvarande en ökning på

88 procent jämfört med 8,5 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016. Ökningen om 7,4 miljoner euro var främst relaterad till investeringar i finansiella instrument (primärt kopplade till Koncernens investeringar i EQT-Fonder), som ökade med 3,5 miljoner euro, från 1,5 miljoner euro under 2016 till 5,0 miljoner euro under 2017. De ökade investeringarna i EQT-Fonder var primärt drivna av en ökad sysselsättning av kapital för EQT-Fonderna och därmed återopande av kapitalåtaganden. För mer information om Koncernens investering i EQT-Fonder, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter".

Kassaflödet som användes i finansieringsverksamheten minskade med 5,0 miljoner euro från 10,6 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 till 5,7 miljoner euro under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2017, i första hand till följd av en nyemission om 73,5 miljoner euro under 2017 och delvis motverkad av återbetalningar av lån om 70,9 miljoner euro.



**BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR EFTER 30 JUNI 2019**

Bolaget, EQT Fund Management S.à r.l och Investor AB har ingått ett avtal som reglerar Bolagets framtida relation till Investor AB. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Historisk och framtida relation med Investor AB".

Förutom ovan har det inte inträffat några betydande förändringar av EQT AB-koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat (Eng. *financial performance*) sedan den 30 juni 2019.

**LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER**

EQT AB-koncernen är i första hand beroende av kassaflödet från den löpande verksamheten för att finansiera sin verksamhet och expansion. Koncernen avser att över tid använda emissionslikviden som tillförs i samband med Erbjudandet till att stödja Koncernens tillväxt som diskuteras vidare i avsnittet "Bakgrund och motiv".

**UTLÅTANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL**

EQT AB-koncernen anser att det tillgängliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens behov under de kommande tolv månader efter tidpunkten för publicering av detta Prospekt. Rörelsekapital avser ett företags förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsåtaganden när dessa förfaller till betalning.

**AVTALSMÄSSIGA SKYLDIGHETER, ÅTAGANDEN OCH FÖRPLIKTELSE**

I tabellen nedan anges Koncernens avtalsenliga likviditetsåtaganden per 31 december 2018 för långfristig extern upplåning och förpliktelser, samt finansiella och operationella leasingåtaganden. Se not 19 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare upplysningar.

**ARRANGEMANG UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN**

Per 30 juni 2019 hade Koncernen inga arrangemang utanför balansräkningen enligt IFRS.

**FÖRDELNING AV KVARVARANDE AVTALSENLIGA KASSAFLÖDEN AV EQT AB-KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER**

MEUR <sup>1)</sup>	Redovisat värde	Summa	2019	2020	Efter 2020
Räntebärande skulder	14,9	15,0	15,0	–	–
Leverantörsskulder	13,3	13,3	13,3	–	–
Övriga skulder	15,2	15,2	15,2	–	–
Upplupna kostnader	16,5	16,5	16,5	–	–
Leasingskulder	46,5	52,4	8,5	13,6	30,3
Återstående åtaganden <sup>2)</sup>		75,0			
<b>Summa</b>	<b>106,5</b>	<b>187,5</b>	<b>68,6</b>	<b>13,6</b>	<b>30,3</b>

i) Hämtat från EQT AB-koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 respektive 2016.

ii) EQT AB-koncernens åtaganden att investera i EQT-Fonderna (direkt eller indirekt via SLP). För mer information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter".

**KRITISKA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH VIKTIGA BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL**

För information om kritiska redovisningsprinciper hänvisas till not 2 och 3 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

**UTVECKLINGEN PÅ SENARE TID AVSEENDE REDOVISNING**

För information om förändringar i redovisningsprinciper hänvisas till not 2 och 3 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

**KVALITATIVA OCH KVANTITATIVA UPPLYSNINGAR OM MARKNADSRISK****Marknadsrisk**

För information om kvantitativa och kvalitativa upplysningar om marknadsrisk hänvisas till not 18 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

**Valutarisk**

För information om valutarisk hänvisas till not 19 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

**Ränterisk**

För information om ränterisk hänvisas till not 19 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

**Kreditrisk**

För information om kreditrisk hänvisas till not 19 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

**Omvärderingsrisk**

För information om omvärderingsrisk hänvisas till not 19 i avsnittet "Historisk finansiell information" för närmare uppgifter.

# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver EQT AB-koncernens kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 30 juni 2019. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Koncernens aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och avsnittet "Historisk finansiell information", som återfinns på annan plats i Prospektet.

## KAPITALISERING

MEUR	Per 30 juni 2019	Justeringar <sup>vi)</sup>	Justerat för nyemission av aktier i samband med Erbjudandet
<b>Kortfristiga skulder<sup>i)</sup></b>			
Mot garanti eller borgen	-	-	-
Mot säkerhet <sup>ii)</sup>	-	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	28,6	-	28,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>28,6</b>	<b>-</b>	<b>28,6</b>
<b>Långfristiga skulder<sup>ii)</sup></b>			
Mot garanti eller borgen	-	-	-
Mot säkerhet <sup>ii)</sup>	-	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	69,4	-	69,4
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive de kortfristiga skuldernas del av de långfristiga skulderna)</b>	<b>69,4</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>
<b>Eget kapital<sup>iii)</sup></b>			
Aktiekapital <sup>iv)</sup>	8,2	0,8	9,0
Reservfond	-	-	-
Andra reserver <sup>v)</sup>	465,3	511,1	976,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>473,5</b>	<b>512,0</b>	<b>985,4</b>

i) Motsvarar den kortfristiga delen av "räntebärande skulder" och "leasingskulder", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Endast räntebärande skulder har inkluderats.

ii) Motsvarar den långfristiga delen av "leasingskulder", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019. Endast räntebärande skulder har inkluderats.

iii) Belopp i kolumnen "Per 30 juni 2019" motsvarar "summa eget kapital", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

iv) Belopp i kolumnen "Per 30 juni 2019" motsvarar "aktiekapital", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

v) Belopp i kolumnen "Per 30 juni 2019" motsvarar "övrigt tillskjutet kapital", "reserver" och "balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.

vi) Baserat på fullt godtagande av Erbjudandet och ett slutgiltigt Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten av Prisintervallet (65 kronor), en växelkurs om SEK/EUR om 10,7190 och en nettolikvid om cirka 5 488 miljoner kronor (det vill säga bruttolikvid efter transaktionskostnader om 144 miljoner kronor som kommer faktureras till Bolaget och direkt påverka balansräkningen).

## NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens nettoskuldsättning per 30 juni 2019 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Per 30 juni 2019 har EQT AB-koncernen inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

MEUR	Per 30 juni 2019	Justeringar <sup>vi)</sup>	Justerat för nyemission av aktier i samband med Erbjudandet
(A) Kassa <sup>i)</sup>	221,4	512,0	733,3
(B) Andra likvida medel	-	-	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>221,4</b>	<b>512,0</b>	<b>733,3</b>
<b>(E) Kortfristiga finansiella fordringar<sup>ii)</sup></b>	<b>12,8</b>	<b>-</b>	<b>12,8</b>
(F) Kortfristiga bankkulder	-	-	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder <sup>iii)</sup>	28,6	-	28,6
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>28,6</b>	<b>-</b>	<b>28,6</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>(205,6)</b>	<b>(512,0)</b>	<b>(717,5)</b>
(K) Långfristiga banklån	-	-	-
(L) Emitterade obligationer	-	-	-
(M) Andra långfristiga lån <sup>iv)</sup>	69,4	-	69,4
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>69,4</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)<sup>v)</sup></b>	<b>(136,2)</b>	<b>(512,0)</b>	<b>(648,1)</b>

- i) Belopp i kolumnen "Per 30 juni 2019" motsvarar "likvida medel", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.
- ii) Motsvarar kortfristiga lån som utgör en del av "övriga omsättningstillgångar", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.
- iii) Motsvarar den kortfristiga delen av "räntebärande skulder" och "leasingskulder", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.
- iv) Motsvarar den långfristiga delen av "leasingskulder", som visat i EQT AB-koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019.
- v) Finansiell nettoskuldsättning som redovisas i denna tabell skiljer sig från det alternativa nyckeltalet "Finansiell nettokassa / (nettoskuld)" som beskrivs i avsnittet "Utväld finansiell information – Alternativa nyckeltal" och redovisat i avsnittet "Utväld finansiell information – Avstämningstabeller". Skillnaden beror främst på att Finansiell nettoskuldsättning inkluderar kortfristiga och långfristiga leasingskulder om 12,8 respektive 69,4 miljoner euro per 30 juni 2019.
- vi) Baserat på fullt godtagande av Erbjudandet och ett slutgiltigt Erbjudandepris motsvarande mittpunkten av Prisintervallet (65 kronor), en växelkurs om SEK/EUR om 10,7190 och en nettolikvid om cirka 5 488 miljoner kronor (det vill säga bruttolikvid efter transaktionskostnader om 144 miljoner kronor som kommer faktureras till Bolaget och direkt påverka balansräkningen).

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## STYRELSE

Bolagets styrelse består av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Tabellen

nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Conni Jonsson	Styrelseordförande	2012 <sup>1)</sup>	Nej	Ja
Edith Cooper	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Johan Forssell	Styrelseledamot	2015	Ja	Nej
Gordon Orr	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Finn Rausing	Styrelseledamot	2013	Ja	Ja
Peter Wallenberg Jr	Styrelseledamot	2014	Ja	Nej

i) Conni Jonsson var ensam styrelseledamot för EQT AB från 13 januari 2012 till 26 augusti 2013 då han valdes till styrelseordförande.



**CONNIE JONSSON**

Född 1960. Styrelseordförande sedan januari 2012<sup>1)</sup>.

**Utbildning:** Ekonomie kandidatexamen från Linköpings universitet med inriktning ekonomisk analys samt redovisning och finansiering. Studier vid Management Development Program vid Harvard Business School.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i POP HOUSE SWEDEN AB och EQT Partnership Association.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande och styrelseledamot i EQT Partners Aktiebolag.

**Aktieäggande i Bolaget:** 56 751 200 aktier (direkt och indirekt).<sup>2)</sup>



**EDITH COOPER**

Född 1961. Styrelseledamot sedan oktober 2018.

**Utbildning:** Master of Management från Kellogg School of Management, Northwestern University. Filosofie kandidat från Harvard University.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Slack Technologies Inc. och ETSY Inc.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Executive Vice President och Global Head of Human Capital för Goldman Sachs.

**Aktieäggande i Bolaget:** –



**JOHAN FORSSELL**

Född 1971. Styrelseledamot sedan augusti 2015.

**Utbildning:** Masterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** VD och koncernchef, samt styrelseledamot, i Investor AB. Styrelseledamot i ett flertal dotterbolag till Investor AB, inklusive Patricia Industries AB, och styrelseledamot i Atlas Copco Aktiebolag, Epiroc Aktiebolag och Wärtsilä Oyj Abp.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i SAAB Aktiebolag, styrelseledamot och styrelsesuppleant i ett flertal dotterbolag till Investor AB.

**Aktieäggande i Bolaget:** –



**GORDON ORR**

Född 1962. Styrelseledamot sedan oktober 2018.

**Utbildning:** Masterexamen i ingenjörsvetenskap från Oxford University. MBA, Baker Scholar vid Harvard Business School.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Westchel Ltd. Styrelseledamot i Lenovo Group Ltd, China Britain Business Council, Swire Pacific Ltd, PCH Ltd, Phynova Ltd och Meituan Dianping Ltd.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Delägare och styrelseledamot i McKinsey & Company. Styrelseledamot i BioProducts Laboratory Ltd.

**Aktieäggande i Bolaget:** –

1) Conni Jonsson var ensam styrelseledamot för EQT AB från 13 februari 2012 till 26 augusti 2013 då han valdes till styrelseordförande.

2) Aktieäggande per dagen för Prospektet. Conni Jonsson säljer aktier i Erbjudandet (genom EQT Bark 1 AB eller EQT Bark 2 AB).

**FINN RAUSING**

Född 1955. Styrelseledamot sedan augusti 2013.

**Utbildning:** Kandidatexamen i rättsvetenskap från Lunds universitet. MBA, INSEAD, Fontainebleau.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i DeLaval Holding AB, Swede Ship Marine AB, Alfa Laval AB, Excillum Aktiebolag, Skarpxe AB, Tetra Laval Group, Östekonomiska institutet, Pellficure Pharmaceuticals Inc. och Islero Investments AG.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Ronnie Peterson AB.

**Aktieägande i Bolaget:** –

**PETER WALLEMBERG JR**

Född 1959. Styrelseledamot sedan juli 2014.

**Utbildning:** Ekonomi kandidatexamen från University of Denver med inriktning Hotelladministration. International Bachelor från American School i Leysin.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse, Ekon. dr Peter Wallenbergs Stiftelse för Ekonomi och Teknik, Tekn. dr Marcus Wallenbergs Stiftelse för utbildning i internationellt industriellt företagande, Marcus Wallenbergs Stiftelse för internationellt vetenskapligt samarbete, Stiftelsen för Ekonomisk Historisk Forskning inom Bank och Företagande, Ekon. dr Peter Wallenbergs Stiftelse för Entreprenörskap och Affärsmannaskap, Berit Wallenbergs Stiftelse, KAK, Kungliga Automobil Klubben, The Grand Group Aktiebolag, inklusive dess dotterbolag, och Wallenberg Foundations AB. Styrelseledamot i Atlas Copco Aktiebolag, Scania CV Aktiebolag, SCANIA Aktiebolag och KAK Event AB. Styrelseuppleant i Campus X i Umeå AB, inklusive dess dotterbolag. Befattningar inom ett antal andra stiftelser och bolag.<sup>1)</sup>

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i W Capital Management AB. Styrelseledamot i Investor AB, JOAKER AB, Slutplattan DYBOL 98477 AB, FAM AB, Aleris Group AB och Sirela Sweden AB. Styrelseuppleant i Nottin AB och Thisbe AB.

**Aktieägande i Bolaget:** –

1) Styrelseordförande i 1538 FDRY SWEDEN AB. Styrelseledamot i Foundation Administration Management Sweden AB, Racingbolaget i Sverige AB, SAMF Sweden AB, Konung Carl XVI Gustafs Stiftelse för forskning och utbildning, Drottning Silvias Stiftelse för forskning och utbildning, och Kronprinsessan Victorias Stiftelse för vetenskaplig forskning och utbildning. Styrelseuppleant i Power Racing Team i Dalarna AB, BrännArt AB, J.A.P. Capital Stockholm AB, E-PWR AB och Power Racing Management i Dalarna AB.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



### CHRISTIAN SINDING

Född 1972. VD och Managing Partner sedan januari 2019. Anställd inom EQT sedan 1998.

**Utbildning:** Kandidatexamen i Commerce, with Distinction, University of Virginia 1994.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Vidsjåa AS, Baggins AG och EQT Partnership Association.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i XXL ASA.

**Aktieäggande i Bolaget:** 33 743 800 aktier (indirekt).<sup>1)</sup>



### LENNART BLECHER

Född 1955. Vice Managing Partner sedan augusti 2013. Head of Real Assets rådgivningsteam sedan januari 2015. Ordförande för Credits rådgivningsteam sedan januari 2019. Anställd inom EQT sedan 2007.

**Utbildning:** Juristexamen från Lunds universitet. Studier vid Academy of American and International Law vid University of Dallas.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Volito Aktiebolag, Volito Fastigheter Aktiebolag, Volito Industri Aktiebolag och Nordkap Holding AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Vice styrelseordförande i Falcon Private Bank. Styrelseledamot i Volito Aviation Aktiebolag.

**Aktieäggande i Bolaget:** 35 100 000 aktier (direkt och indirekt).<sup>1)</sup>



### CASPAR CALLERSTRÖM

Född 1973. Vice VD. Partner sedan 2004. COO sedan februari 2017. Anställd inom EQT sedan 1997.

**Utbildning:** Studier i finansiell ekonomi och international business vid Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i EQT Partners Aktiebolag, Brookite Real Estate 2 AB, Brookite Infrastructure 4 AB och Brookite Equity 8 AB. Styrelseledamot i Kramerica Industries AB och EQT Partnership Association.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Scandic Hotels Aktiebolag, Scandic Hotels Group AB, Scandic Hotels Holding AB och Balder Sunstorm AB. Styrelsesuppleant i Trill Capital AB.

**Aktieäggande i Bolaget:** 32 831 400 aktier (direkt och indirekt).<sup>1)</sup>



### KIM HENRIKSSON

Född 1968. CFO sedan oktober 2018.

**Utbildning:** Masterexamen i ekonomi från Hanken Svenska Handelshögskolan.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i EQT Partners Aktiebolag, Altia Oyj och Nokkila Konsult & Förvaltnings Aktiebolag.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Delägare och styrelseledamot i Access Partners Oy. Executive Vice President och CFO i Munksjö Oy. Styrelseledamot i Ahlstrom-Munksjö AB, APG Advisory AB, APG Holding AB, APG Invest AB och Cubs Club V AB.

**Aktieäggande i Bolaget:** –<sup>2)</sup>

1) Aktieäggande per dagen för Prospektet. Christian Sinding, Lennart Blecher och Caspar Callerström säljer aktier i Erbjudandet (genom EQT Bark 1 AB eller EQT Bark 2 AB).

2) Kim Henriksson har fått en inbjudan om att delta i Erbjudandet och indikerat intresse att delta.





### THOMAS VON KOCH

Född 1966. Vice Managing Partner sedan januari 2019. VD och Managing Partner 2014–2018. Anställd inom EQT sedan 1994.

**Utbildning:** Masterexamen i ekonomi med inriktning finansiell ekonomi samt redovisning och finansiering från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i TomEnterprise AB och Bactiguard Holding AB. Styrelse-suppleant i Kochcompany AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** VD och styrelseordförande i EQT Partners Aktiebolag. VD, Managing Partner och styrelseledamot i EQT AB. VD, styrelseordförande och styrelseledamot i KK Technology AB. Styrelseledamot i Trill Capital AB, Bactiguard AB och Bactiguard Holding AB.

**Aktieäggande i Bolaget:** 41 498 700 aktier (direkt och indirekt).<sup>1)</sup>



### JUSSI SAARINEN

Född 1967. Partner sedan 2014 och Head of Client Relations and Capital Raisings rådgivningsteam sedan 2008. Anställd inom EQT sedan 2008.

**Utbildning:** Ekonomie kandidatexamen med inriktning finans från Stockholms universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Goldcup 19056 AB (under namnändring till Alados AB) och Sodala AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Aktieäggande i Bolaget:** 2 099 400 aktier (indirekt).<sup>1)</sup>



### ANNA WAHLSTRÖM

Född 1976. Global Head of Human Resources sedan oktober 2017. Anställd inom EQT sedan 2013.

**Utbildning:** Masterexamen i samhällsvetenskap med inriktning sociologi från Uppsala universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Inannut AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Aktieäggande i Bolaget:** 1 049 700 aktier.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Aktieäggande per dagen för Prospektet. Thomas von Koch, Jussi Saarinen och Anna Wahlström säljer aktier i Erbjudandet (genom EQT Bark 1 AB eller EQT Bark 2 AB).

### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter ( däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett företag.

Skatteverket har under de senaste åren genomfört en granskning av bolag som lämnar investeringsrådgivning åt större svenska riskkapitalfonder samt anställda i dessa bolag. Granskningen har inkluderat EQT Partners AB, investeringsrådgivare till Fondförvaltarna, samt individer som är eller har varit verksamma i EQT Partners AB, inkluderande Conni Jonsson, Caspar Callerström och Thomas von Koch. Granskningen resulterade i att Skatteverket år 2012 och 2013 beslutade att upptaxera EQT Partners AB och anställda i EQT Partners AB.

Efter att Kammarrätten i Stockholm undanröjt Skatteverkets upptaxering i ett liknande mål, undanröjde Förvaltningsrätten i Stockholm även Skatteverkets omprövningsbeslut avseende EQT Partners AB. Gällande de anställda beslutade dock Förvaltningsrätten att utdelningsinkomster som mottagits av bland annat Conni Jonsson, Caspar Callerström och Thomas von Koch (under inkomståren 2007-2009) på investeringar i vissa EQT-Fonder, skulle beskattas enligt reglerna om fåmansföretag (de s.k. 3:12-reglerna), dvs. delvis i inkomstslaget kapital och delvis i inkomstslaget tjänst. Domarna från Förvaltningsrätten överklagades. Den 24 april 2017 avslog Kammarrätten i Stockholm överklagandena och dömde i enlighet med Skatteverkets talan. Domstolen biföll även Skatteverkets yrkande om att påföra de anställda, inkluderande Conni Jonsson, Caspar Callerström och Thomas von Koch, fullt skattetillägg. Domarna överklagades till Högsta förvaltningsdomstolen. Högsta förvaltningsdomstolen avslog överklagandena i juni 2018 efter att domstolen prövat ett liknande mål och funnit att Kammarrättens dom skulle stå fast. Ingen ytterligare skatt, sociala avgifter eller skattetillägg har påförts EQT Partners AB med anledning av domarna eftersom målen endast avsett individernas beskattning.

Skatteverket har även fattat upptaxeringsbeslut gällande utdelningsinkomster som erhållits av individerna på investeringar i vissa EQT-Fonder under inkomståren 2010, 2013, 2014 och 2015. Besluten är fattade på väsentligen samma grunder som de ovannämnda målen. Det finns ingen risk för ytterligare påförande av skatt, sociala avgifter eller skattetillägg för EQT Partners AB med anledning av dessa upptaxeringar. Mot bakgrund av utgången av Kammarrättens domar är EQT och individerna fullt medvetna om den ytterligare skatt som upptaxeringarna aktualiserar och agerar i enlighet med detta. Individerna ifråga har överklagat Skatteverkets upptaxeringsbeslut. Den 13 juni 2019 meddelade Förvaltningsrätten domar. Förvaltningsrätten delade Skatteverkets bedömning. Några av de ovan nämnda individerna, inklusive Conni Jonsson, Thomas von Koch och Caspar Callerström, har den 12 augusti 2019 överklagat Förvaltningsrättens beslut till Kammarrätten.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Regeringsgatan 25 i Stockholm.

### REVISOR

Sedan 2011 är Bolagets revisor KPMG AB, som på årsstämman 2019 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2020. Thomas Forslund (född 1965) är huvudansvarig revisor. Thomas Forslund är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). KPMG AB:s kontorsadress är Vasagatan 16, 101 27 Stockholm. KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

De konsoliderade räkenskaperna för EQT AB per 31 december 2016, 2017 och 2018 och för de år som då slutade, inkluderade i detta Prospekt, har reviderats av KPMG AB, som självständig revisor, så som framgår i deras rapport som återfinns häri. Med avseende på de konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2019, vilka återfinns häri, har KPMG AB rapporterat att de har genomfört en översiktlig granskning i enlighet med yrkesmässiga standarder för granskning av sådan information. Som framgår av den separata granskningsrapport som inkluderas i Prospektet utgör den översiktliga granskningen inte en revision och inkluderar därför inte något uttalande om att en revision genomförts av den finansiella delårsinformationen. Mot bakgrund av detta bör förlitande på deras rapport avseende delårsinformationen bedömas i förhållande till de översiktliga granskningsåtgärder som genomförts.

# Bolagsstyrning

## BOLAGSSTYRNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från noteringen. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2019. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

## BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

## Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

## Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

## VALBEREDNING

Enligt Koden ska samtliga bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning som förbereder förslag avseende vissa tillsättningar av bolagsstämman. Valberedningens huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt, när tillämpligt, förslag till bolagsstämman om val av revisor. Vid förslag till val till styrelsen ska valberedningen avgöra huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt Bolagets större aktieägare. Vidare ska valberedningen lämna förslag till ordförande vid bolagsstämman samt lämna förslag till arvode och annan ersättning till styrelseordföranden, övriga styrelseledamöter och revisor.

Valberedningen ska utses som följer:

- (i) Valberedningen ska bestå av en ledamot utsedd av var och en av de fyra största aktieägarna, baserat på ägandet i Bolaget på den sista bankdagen i augusti månad året före årsstämman, samt styrelsens ordförande. Inför årsstämman 2020 ska sammansättningen dock vara baserad på ägandet i Bolaget per 31 oktober 2019. Om någon aktieägare avsäger sig rätten att utse en ledamot i valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som därefter är den största aktieägaren i Bolaget.

- (ii) Om ingen av de fyra största aktieägarna är (a) medlem i EQT Partnership Association ("**EQT-Medlem**"), vilken är förvaltare av Stiftelsen EQT Foundation eller (b) Stiftelsen EQT Foundation, ska den rätt som tillkommer den fjärde största aktieägaren istället tillkomma Stiftelsen EQT Foundation. Således ska en EQT-Medlem eller Stiftelsen EQT Foundation alltid ha rätt att utse en ledamot i valberedningen. Om Stiftelsen EQT Foundation avsäger sig sådan rätt ska rätten övergå till den fjärde största aktieägaren enligt punkt (i).

Den ledamot som utsetts av den största aktieägaren ska utses till ordförande i valberedningen, om inte valberedningen enhälligt utser någon annan. Valberedningens ordförande ska inte vara ledamot i Bolagets styrelse. Om en aktieägare (enligt (i) eller (ii)) som har utsett en ledamot i valberedningen inte längre är en av de aktieägarna som givits sådan rätt, vid varje tillfälle fram till tre månader före årsstämman, ska:

- den ledamot som utsetts av sådan aktieägare avgå; och
- den aktieägare som är den näst största ägaren i Bolaget (som inte utsett någon ledamot) eller Stiftelsen EQT Foundation (enligt (ii)) ha rätt att utse en ledamot i valberedningen.

Om inte särskilda skäl föreligger ska dock den etablerade sammansättningen i valberedningen bestå oförändrad om sådan ägarförändring i Bolaget endast är marginell eller inträffar under de tre månader som föregår årsstämman. Om en aktieägare/Stiftelsen EQT Foundation vid tidpunkt som infaller under de tre månader som föregår årsstämman annars skulle ha rätt att utse ledamot till följd av väsentliga ägarförändringar, ska sådan aktieägare/Stiftelsen EQT Foundation dock ha rätt att ta del av valberedningens arbete och närvara vid dess sammanträden.

Om en ledamot avgår från sitt uppdrag före hans eller hennes arbete är slutfört, ska den aktieägare (enligt (i) eller (ii)) som utsett sådan ledamot utse en ny ledamot, om inte aktieägaren (enligt (i) eller (ii)) som utsett en ledamot i valberedningen inte längre är en av de aktieägarna som givits sådan rätt, i enlighet med vad som anges ovan.

En aktieägare (enligt (i) eller (ii)) som utsett en ledamot i valberedningen ska ha rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny ledamot. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt. Mandatperioden för valberedningen avslutas när ny valberedning utsetts.

Valberedningen kommer att konstitueras och kommer att sammanträda i god tid före årsstämman 2020, och dess förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman samt på EQT AB:s webbplats. Aktieägare måste lämna förslag till valberedningen i enlighet med den information som publiceras på Bolagets webbplats före årsstämman.

## STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande instruktioner för rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen och på förhand fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

### Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Gordon Orr (ordförande), Conni Jonsson<sup>1)</sup> och Johan Forssell. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, övervaka hanteringen av närstående transaktioner, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av upphandling av revisorstjänster samt i samband med bolagsstämmans beslut om revisorsval.

### Ersättningsutskott

Bolaget har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Edith Cooper (ordförande), Conni Jonsson och Peter Wallenberg Jr. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare. Ersättningskommittén har också i uppdrag att granska och utvärdera Bolagets program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, efterlevnaden av de riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades av årsstämman samt Bolagets nuvarande ersättningsnivåer- och strukturer.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 27 juni 2019 beslutades att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 275 000 euro och till envar av övriga ledamöter med 125 000 euro. Därutöver ska ersättning till ordföranden för revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet utgå om 40 000 euro vardera och ersättning till övriga ledamöter i respektive utskott om 20 000 euro vardera. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Ersättning, pensioner och andra förmåner till styrelsen redogörs även för i not 7 i den reviderade årliga koncernredovisningen i avsnittet "*Historisk finansiell information*" vad avser anställda, kostnader för anställda, pensioner och ersättning till Bolagets styrelse.

1) Conni Jonsson är sedan 1 januari 2019 anställd på deltid (25 procent), i dotterbolaget EQT Partners AB. Anställningen berör enbart Conni Jonssons arbete i investeringskommittéer och det har bedömts att denna omständighet inte hindrar hans medlemskap i revisionsutskottet.

**Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2018**

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2018.

Namn (EUR)	Befattning	Ersättning	Pensions- utgifter	Övriga förmåner	Summa	
Conni Jonsson	Styrelse- ordförande	Ersättning från EQT AB	110 420	–	1 996	112 417
		Ersättning från dotterbolag <sup>i)</sup>	257 647	69 910	8 635	336 193
Edith Cooper	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	25 239	–	–	25 239
		Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–
Johan Forssell	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	–	–	–	–
		Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–
Gordon Orr	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	25 239	–	–	25 239
		Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–
Finn Rausing	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	59 894	–	–	59 894
		Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–
Jan Ståhlberg <sup>ii)</sup>	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	–	–	–	–
		Ersättning från dotterbolag	140 507	31 962	5 036	177 505
Peter Wallenberg Jr	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	59 894	–	–	59 894
		Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–
Leif Östling <sup>iii)</sup>	Styrelseledamot	Ersättning från EQT AB	44 921	–	–	44 921
		Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–
<b>Summa</b>		<b>723 761</b>	<b>101 872</b>	<b>15 669</b>	<b>841 302</b>	

i) Conni Jonsson är anställd på deltid i dotterbolaget EQT Partners AB. Anställningen avser Conni Jonssons arbete i investeringskommittéer. Sedan 1 januari 2019 har deltidsanställningen reducerats till att omfatta 25 procent och för räkenskapsåret 2019 förväntas ersättningen för denna deltidsanställning uppgå till 123 599 euro, baserat på en växelkurs SEK/EUR om 10,5145.

ii) Jan Ståhlberg utträdde som styrelseledamot 19 juni 2018.

iii) Leif Östling utträdde som styrelseledamot 20 september 2018.

**Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare**

På bolagsstämman den 27 juni 2019 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till, och andra anställningsvillkor för, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare, villkorat av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Den grundläggande principen är att ersättning och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. EQT beaktar både globala marknadsvillkor för ersättning samt marknadsvillkoren i hemlandet för respektive ledande befattningshavare.

**Fast och rörlig ersättning**

Den fasta ersättningen, det vill säga grundlönen, ska vara konkurrenskraftig och motsvara ansvar och prestation. Därutöver kan ersättningen bestå av olika delar i form av en årlig rörlig kontantbonus (EQT:s Bonusprogram), aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram (EQT:s årliga aktieprogram), andra förmåner och pension.

Ledande befattningshavare är delvis aktieägare i EQT AB. Ledande befattningshavare med ägande över 1,5 procent av aktierna i EQT AB omfattas inte av EQT:s Bonusprogram, det vill säga årlig rörlig kontantbonus eller EQT:s

årliga aktierelaterade program. Således består den sammanlagda ersättningen för en majoritet av ledande befattningshavare av grundlön, andra förmåner och pension.

För ledande befattningshavare som äger mindre än 1,5 procent av EQT AB innefattar den totala ersättningen grundlön, EQT:s Bonusprogram, EQT:s årliga aktieprogram, andra förmåner och pension. När det är tillämpligt görs utvärdering av EQT:s Bonusprogram mot finansiella och individuella mål. För ledande befattningshavare är individuella prestationsbaserade bonusar hänförliga till EQT:s Bonusprogram begränsade till 100 procent av grundlönen, förutom avseende ansvariga för kundrelationer och kapitalanskaffning vars bonus är sammankopplad med ett antal faktorer, inklusive framgången vid eventuella kapitalanskaffningar. Denna bonus är tillämplig för en ledande befattningshavare och är begränsad till 700 procent av grundlönen.

Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska beslutas om av bolagsstämman.

I den mån en styrelseledamot utför arbete åt EQT utöver styrelsearbetet kan konsultarvode och annan kompensation för sådant arbete utbetalas.

#### Andra förmåner och pension

Andra förmåner, såsom försäkringar (liv-, sjukvård- och reseförsäkring), friskvårdsbidrag eller företagshälsovård ska betalas i den mån det anses ligga i linje med marknadsförhållandena på den berörda marknaden.

Samtliga ledande befattningshavare omfattas av förutbestämda premiebaserade pensionsplaner för vilka pensionspremier är baserade på befattningshavarens grundlön och betalas av Bolaget under tiden för anställningen. För nuvarande ledande befattningshavare är pensionspremierna baserade på grundlönen och pensionspremierna är i enlighet med lokala marknadsvillkor, förutom att ett tak tillämpas. För Sverige betyder

detta att det är jämförbart med den gamla BTP-planen med ett premietak för Grundlön som överstiger 40 inkomstbasbelopp.

#### Villkor för verkställande direktören

En uppsägningstid om tolv (12) månader ska tillämpas vid uppsägning från den verkställande direktören eller Bolaget. Den verkställande direktörens anställningsvillkor inkluderar en konkurrensklausul. Om denna tillämpas är den anställde berättigad till ytterligare ersättning motsvarande tolv (12) månadslöner, dock nedsatt i den mån ersättning betalas av en ny arbetsgivare. Det finns ingen överenskommelse avseende avgångsvederlag.

#### Villkor för ledande befattningshavare

En uppsägningstid om nio (9) månader ska tillämpas vid uppsägning från Bolaget medan en uppsägningstid om sex (6) månader ska tillämpas vid uppsägning från den ledande befattningshavaren. Ledande befattningshavarens anställningsvillkor inkluderar även en konkurrensklausul. Om denna tillämpas är den anställde berättigad till ytterligare ersättning motsvarande nio (9) månadslöner, dock nedsatt i den mån ersättning betalas av en ny arbetsgivare. Det finns inga överenskommelser avseende avgångsvederlag.

#### Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i det enskilda fallet finns särskilda skäl för det.

#### Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2018.

Namn (EUR)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Christian Sinding, nuvarande verkställande direktör <sup>i)</sup>	-	-	-	-	-
Thomas von Koch, tidigare verkställande direktör <sup>ii)</sup>	408 747	-	11 307	61 852	481 906
Övriga ledande befattningshavare (10 personer) <sup>iii)</sup>	3 041 421	1 629 541	180 082	387 487	5 239 267
<b>Summa</b>	<b>3 450 168</b>	<b>1 629 541</b>	<b>192 125</b>	<b>449 339</b>	<b>5 721 117</b>

i) Christian Sinding tillträdde rollen som verkställande direktör den 1 januari 2019 och således mottog han inte någon ersättning från EQT AB-koncernen för räkenskapsåret 2018 i egenskap av verkställande direktör för Bolaget. Den totala ersättningen till den verkställande direktören för räkenskapsåret 2019 förväntas vara i linje med den totala ersättningen till den tidigare verkställande direktören under räkenskapsåret 2018.

ii) Thomas von Koch lämnade sin befattning som verkställande direktör den 1 januari 2019 och således mottog han ersättning från EQT AB-koncernen för räkenskapsåret 2018 i egenskap av verkställande direktör för Bolaget under 2018.

iii) Sedan utgången av räkenskapsåret 2018 har sammansättningen av de övriga ledande befattningshavarna förändrats.



Den nuvarande verkställande direktören är anställd i Bolaget som verkställande direktör och parallellt även anställd i dotterbolaget EQT Partners AG, en Schweizisk entitet, i befattningen Partner. Båda anställningsavtalen stadgar en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader och innehåller en konkurrensklausul som gäller under 12 månader efter anställningens upphörande. Under den perioden är den verkställande direktören berättigad till ersättning motsvarande skillnaden mellan hans lön i en ny anställning eller inkomst från näringsverksamhet och lönen som den verkställande direktören hade i sin anställning i EQT AB-koncernen. Den verkställande direktören är inte berättigad till något ytterligare avgångsvederlag vid anställningens upphörande.

Anställningsavtalen för andra ledande befattningshavare stadgar en ömsesidig uppsägningstid om nio månader, alternativt nio månader för arbetsgivaren och sex månader för den anställde. Ingen av de ledande befattningshavarna är berättigade till något ytterligare avgångsvederlag med anledning av anställningens upphörande. Anställningsavtalen med de ledande befattningshavarna innehåller konkurrensklausuler som gäller under 9–12 månader efter anställningens upphörande. Under den perioden är de ledande befattningshavarna berättigade till ersättning motsvarande skillnaden mellan deras lön i en ny anställning eller inkomst från näringsverksamhet och lönen som de ledande befattningshavarna hade i sin anställning i EQT AB-koncernen. I samband med Erbjudandet kommer ett antal medarbetare, inklusive Bolagets CFO, att erhålla ytterligare ersättning, villkorad av att Erbjudandet genomförs.

#### AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

För en beskrivning av Bolagets aktiebaserade incitamentsprogram, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – EQT:s aktieprogram".

#### INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Ramverket för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Koden. Intern kontroll är en process vilken verkställs av styrelsen, revisionsutskottet, den verkställande direktören, ledande befattningshavare och andra anställda och som är avsedd att på ett rimligt sätt säkerställa att EQT AB-koncernens mål uppnås med hänsyn till verkningsfull och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och att tillämpliga lagar och regler efterföljs. Intern kontroll vid finansiell rapportering är en integrerad del av den övergripande interna kontrollen, som exempel kan nämnas kontrollaktiviteter såsom fördelning av funktioner, avstämningar, godkännanden, skydd av tillgångar och övervakning av informationssystem. Den interna kontrollen över finansiell rapportering är avsedd skapa en rimlig försäkran om tillförlitligheten i extern finansiell rapportering och att extern finansiell rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämplig redovisningssed och andra krav för noterade bolag.

EQT AB-koncernens process för intern kontroll baseras på *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission's* riktlinjer för intern kontroll ("COSO") som innefattar kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information samt kommunikation och övervakning. Kontrollmiljön ligger till grund för karaktären, strukturen och inriktningen för de övriga fyra integrerade komponenterna för intern kontroll.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för EQT AB-koncernens interna kontroll. Detta verkställs formellt genom en skriftlig arbetsordning som definierar styrelsens ansvar och hur ansvaret fördelas mellan styrelseledamöterna, styrelseutskotten och VD. Det är emellertid den kontrollmiljö som styrelsen etablerar som är nyckelfaktorn i den övergripande processen. Skriftliga policies, riktlinjer och instruktioner, såsom exempelvis EQT AB-koncernens Governance Policy, EQT AB-koncernens Information Security and Data Privacy Policy och Code of Business Conduct är exempel på beslutsunderlag, riktlinjer och stöd som finns tillgängliga för EQT AB-koncernens personal.

Revisionsutskottet är ansvarigt för kvaliteten, övervakningen och kontrollen över EQT AB-koncernens interna kontroll och riskhantering, särskilt avseende frågor om regelefterlevnad och finansiell rapportering. För mer information avseende revisionsutskottets uppgifter, vänligen se avsnittet "Bolagsstyrning – Revisionsutskott" ovan i detta kapitel.

EQT AB-koncernen identifierar, utvärderar och hanterar risker utifrån EQT AB-koncernens vision och målsättningar. En Koncernövergripande riskanalys avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker ska genomföras årligen av nyckelrepresentanter inom EQT AB-koncernen och dokumenteras i en särskild riskmapp. Riskmappen ska presenteras till Revisionsutskottet och styrelsen på årlig basis.

Genom kontrollaktiviteter hanteras identifierade risker och tillförsäkras precis och pålitlig finansiell rapportering. Interna kontroller ska utformas och implementeras för att täcka riskerna. De interna kontrollerna är krav för att beskriva den lägsta åtgärdsnivån som behövs för att etablera en effektiv intern kontrollmiljö i den relevanta verksamhetsprocessen. Interna kontroller har identifierats för alla verksamhetsprocesser.

Information och kommunikation inom EQT AB-koncernen avseende risker och interna kontroller bidrar till att tillförsäkra att rätt affärsbeslut tas. Policies och riktlinjer kommuniceras till anställda genom att exempelvis tillförsäkra att alla riktlinjer, policies, interna kontrollramverk m.m. publiceras och hålls tillgängliga på intranätet.

En årlig egenutvärdering av de minimikrav för definierade kontroller avseende hanteringen av identifierade risker för varje affärsprocess ska genomföras och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. CFO är ansvarig för egenutvärderingsprocessen, vilken genomförs av *risk managern*. Vidare genomför *risk managern* granskningar av risk och interna kontrollsystem enligt den med styrelsen och ledande befattningshavare överenskomna tillämpliga planen.

#### REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisors-suppleanter. Bolagets revisor är KPMG AB, med Thomas Forslund (född 1965) som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Under 2018 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 2,1 miljoner euro.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 50 000 000 kronor och högst 200 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 500 000 000 och högst 2 000 000 000. Per dagen för Prospektet finns totalt 866 349 000 aktier i Bolaget, varav samtliga stamaktier. Aktiekapitalet uppgår till 86 634 900 kronor. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 95 298 390 kronor fördelat på 952 983 900 aktier. Aktierna är denominerade i kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 kronor.

Bolagsordningen möjliggör utgivande av stamaktier och C-aktier. C-aktier kan ges ut som en del av implementeringen av Bolagets incitamentsprogram (se avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden – EQT:s aktieprogram"* nedan). Per dagen för Prospektet har inga C-aktier emitterats. Aktier av varje slag kan emitteras i sådan utsträckning att det motsvarar hela Bolagets aktiekapital. Bolagets bolagsordning tillåter att C-aktier omvandlas till stamaktier. C-aktier kan även lösas in på begäran av innehavare av C-aktier.

Alla aktier är fullt betalda.

Samtliga aktier i Bolaget har getts ut i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och, med undantag för åtagandena som beskrivs under avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"* nedan, är aktierna fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår. Såvitt Bolagets styrelse känner till finns det inte några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktierna i Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Rösträtt

Varje stamaktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att emittera endast stamaktier eller endast C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men

betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt på utdelning från EQT AB, se även avsnittet *"Skattefrågor i Sverige"*.

#### Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad (**"Målbolaget"**), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag (**"Majoritetsaktieägaren"**) har dock rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna (**"Minoritetsaktieägarna"**) har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (SFS 2005:551).

#### UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Styrelsen i EQT AB har antagit följande utdelningspolicy:

- EQT AB-koncernen förväntar sig att generera en stabilt ökande årlig utdelning i absoluta eurodenominerade termer.

Bolagets styrelse förväntas föreslå en första utdelning på cirka 200 miljoner euro avseende räkenskapsåret 2019, som ska betalas under 2020 (omräknat till ett belopp i kronor per aktie). Förväntningen är att utdelningen kommer att betalas ut halvårsvis i två lika stora delar i det andra respektive fjärde kvartalet.

För information om utdelning, vänligen se not 15 och 23 i den reviderade årliga koncernredovisningen i avsnittet *"Historisk finansiell information"* såväl som not 10 i delårsrapporten för sexmånadersperioden som slutade 30 juni 2019 i avsnittet *"Historisk finansiell information"*.

Under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2019 var Bolagets resultat per aktie 0,121 euro samt under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2018 var Bolagets resultat per aktie 0,081 euro. Räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 var Bolagets resultat per aktie 0,195, 0,123 respektive 0,001 euro per aktie.<sup>1)</sup>

#### CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. SEB är kontoförande institut. ISIN-koden för aktierna är SE0012853455.

1) Resultat per aktie avser resultat per aktie före och efter utspädning.

### AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2016, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Beslutstidpunkt <sup>i)</sup>	Händelse	Antal aktier				Aktiekapital (SEK)	
		Förändring i antal preferensaktier	Förändring i antal stamaktier	Antal preferensaktier efter transaktionen	Antal stamaktier efter transaktionen	Förändring	Totalt
2017-03-08	Nyemission <sup>ii)</sup>	4 900	–	4 900	6 172 840	49,00	61 777,40
2018-03-02	Nyemission <sup>iii)</sup>	1 500	–	6 400	6 172 840	15,00	61 792,40
2019-01-18	Minskning av aktiekapital <sup>iv)</sup>	–200	–	6 200	6 172 840	–2,00	61 790,40
2019-01-25	Nyemission <sup>v)</sup>	–	209 475	6 200	6 382 315	2 094,75	63 885,15
2019-01-25	Nyemission <sup>v)</sup>	–	894 130	6 200	7 276 445	8 941,30	72 826,45
2019-01-25	Apportemission <sup>vi)</sup>	–	4 120 370	6 200	11 396 815	41 203,70	114 030,15
2019-04-23	Nyemission <sup>vii)</sup>	–	404 376	6 200	11 801 191	4 043,76	118 073,91
2019-04-30	Apportemission <sup>viii)</sup>	–	982 669	6 200	12 783 860	9 826,69	127 900,60
2019-06-30 <sup>ix)</sup>	–	–	–	6 200 <sup>x)</sup>	12 783 860	–	127 900,60
2019-07-24	Apportemission <sup>xii)</sup>	–	879 630	6 200	13 663 490	8 796,30	136 696,90
2019-07-24	Minskning av aktiekapital <sup>xiii)</sup>	–	–5 000 000	6 200	8 663 490	–50 000	86 696,90
2019-07-24	Fondemission	–	–	6 200	8 663 490	43 348,45	130 045,35
2019-07-29	Minskning av aktiekapital <sup>xiv)</sup>	–6 200	–	–	8 663 490	–93	129 952,35
2019-07-29	Fondemission	–	–	–	8 663 490	86 504 974,65	86 634 900
2019-07-29	Uppdelning (1:100)	–	857 685 510	–	866 349 000	–	86 634 900
2019-09-24	Nyemission i samband med Erbjudandet	–	86 634 900	–	952 983 900	8 663 490	95 298 390

- i) Avser den tidpunkt då beslutet registrerades hos Bolagsverket.
- ii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 0,01 kronor per aktie, vilket motsvarar 0,0001 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- iii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 0,01 kronor per aktie, vilket motsvarar 0,0001 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- iv) Ändamålet med minskningen var återbetalning med 2 kronor till aktieägare.
- v) Betald genom kvittning av fordran. Teckningskursen uppgick till 1 225,19 kronor per aktie, vilket motsvarar 12,25 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- vi) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1 225,19 kronor per aktie, vilket motsvarar 12,25 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019. Ledande befattningshavare som tecknade sig var Jussi Saarinen (20 994 aktier), Anna Wahlström (10 497 aktier) och Conni Jonsson genom Qaribo Associates SA (75 364 aktier).
- vii) Betald med apportegendom som upptogs till 2 611 674 kronor i Bolagets balansräkning, vilket motsvarar cirka 0,63 kronor per aktie och 0,0063 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- viii) Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1 225,19 kronor per aktie, vilket motsvarar 12,25 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- ix) Betald med apportegendom som upptogs till 1 337 372 122,29 kronor i Bolagets balansräkning, vilket motsvarar cirka 1 360,96 kronor per aktie och 13,61 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- x) EQT AB har upprättat en oreviderad delårsrapport i sammandrag per den, samt för den sexmånadersperiod som slutade 30 juni 2019. Per den 30 juni 2019 var samtliga aktier fullt inbetalda och kvotvärdet för aktierna var 0,01 kronor.
- xi) Årsstämman som hölls 27 juni 2019 beslutade om en minskning av aktiekapitalet varigenom dessa preferensaktier löstes in. Per 30 juni 2019 var samtliga aktier i Bolaget fullt inbetalda, med ett kvotvärde om 0,01 kronor.
- xii) Betald med apportegendom som upptogs till 335 095,22 kronor i Bolagets balansräkning, vilket motsvarar 0,38 kronor per aktie och 0,0038 kronor per aktie justerat för den uppdelning av aktier (s.k. split) som genomfördes under 2019.
- xiii) Ändamålet med minskningen var återbetalning med 50 000 kronor till aktieägare.
- xiv) Ändamålet med minskningen var att göra en överföring till reservfonden med 93 kronor.

#### Nyemission i samband med Erbjudandet och utspädning

Årsstämman den 27 juni 2019 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att, i samband med den tänkta noteringen av Bolagets stamaktier vid Nasdaq Stockholm och längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad emission av nya stamaktier upp till ett sådant antal aktier som motsvarar ett emissionsbelopp om maximalt en (1) miljard euro, dock att sådan emission inte får medföra att Bolagets aktiekapital överstiger Bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt vad var tid gällande bolagsordning.

Erbjudandet innefattar 86 634 900 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Beslutet om emission av nya

aktier avses fattas av Bolagets styrelse med stöd av bemyndigandet från årsstämman som hölls den 27 juni 2019. Bolagets aktiekapital kommer därmed att öka med 8 663 490 kronor.

Nyemissionen i samband med Erbjudandet kommer att öka antalet aktier i Bolaget ökar med 86 634 900 aktier, vilket, under antagande att ingen nuvarande aktieägare tecknar sig i Erbjudandet, motsvarar en utspädning om 10,0 procent.

Nettotillgångsvärdet per aktie per 30 juni 2019 uppgick till 0,54653401 euro per aktie. Erbjudandepriiset kommer att fastställas inom Prisintervallet 62 till 68 kronor per aktie.

## OMSTRUKTURERING

I december 2018 beslutade Bolagets aktieägare om en omstrukturering ("**Omstruktureringen**"), med primärt syfte att etablera Bolaget som det ultimata moderbolaget i EQT AB-koncernen samt att förenkla ägarintressena i Bolaget.

Bolaget ägdes tidigare av EQT International Holdings B.V. ("**EIH**") och Investor AB. Investor AB ägde stamaktier i Bolaget medan Partners ägde sina aktier via EIH, antingen stamaktier (via EQT Holdings Coöperatief W.A. ("**Coop**") eller preferensaktier (via EQT Holdings Preference Coöperatief U.A.). Omstruktureringen genomfördes bland annat genom en apportemission där vissa Partners indirekta intressen i Coop och dessa partners respektive ägarbolag tillfördes Bolaget i utbyte mot nyemitterade stamaktier i Bolaget. Därutöver gjordes en kontantemission av nya stamaktier till vissa Partners som ett led i förberedelsen av nedmonteringen av den dåvarande preferensaktiestrukturen samt till Investor AB, så som närmare beskrivs nedan.

Under de två första kvartalen 2019 fortsatte Omstruktureringen varigenom Investor AB tecknade och betalade för de stamaktier som beslutades skulle emitteras till Investor AB i december 2018 och ökade därigenom sitt aktieägarande i Bolaget från cirka 19 procent till cirka 23 procent. Vidare tillfördes Bolaget kontraktuella rättigheter till carried interest i vissa EQT-Fonder och överskott från förvaltningsavgifter i EQT VI GP (dvs. förvaltningsavgifter minus fondrelaterade kostnader (om några) avseende EQT VI GP) dels genom en apportemission i utbyte mot nyemitterade aktier i Bolaget, dels genom kontant betalning, se vidare avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder*". Vidare, och i likhet med transaktionerna i december 2018, tillfördes Bolaget vissa kvarvarande indirekta intressen i Coop och härfter löstes de stamaktier i Bolaget som ägdes av EIH in. Omstruktureringen inbegrep även en nedmontering av preferensaktiestrukturen vilken innefattade beslut om en utdelning på preferensaktierna varigenom dessa preferensaktier löstes in. I och med dessa åtgärder slutfördes Omstruktureringen som inleddes i december 2018.

I december 2018 ingick Partners ett aktieägaravtal som, bland annat, reglerar bolagsstyrningsfrågor och Omstruktureringen ("**Partners-avtalet**"). Vidare ingick Bolaget, Investor AB och Partners i december 2018 ett aktieägaravtal som, bland annat, reglerar bolagsstyrningsfrågor och Omstruktureringen ("**Ägaravtalet**"). Partners-avtalet och Ägaravtalet upphör automatiskt att gälla vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

För att slutföra separationen av EQT AB-koncernen från SEP-strukturen före Erbjudandet (vänligen se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historiska fondstruktur*") genomfördes i juni 2019 en verksamhetsöverlåtelse (inklusive cirka 20 anställda som primärt arbetar för EQT AB-koncernen). CBTJ, en enhet i SEP-strukturen, var tidigare arbetsgivare till dessa individer. CBTJ hade därutöver ett helägt dotterbolag, CBTJ Financial Resources B.V., utan

några materiella tillgångar på balansräkningen. I juni 2019 såldes CBTJ Financial Resources BV till EQT AB för en köpeskilling cirka 2 miljoner euro. CBTJ Financial Resources B.V. döptes sedan om till EQT Services Netherlands B.V. Därefter förvärvade EQT Services Netherlands B.V. alla CBTJ:s tillgångar och skulder för en köpeskilling om cirka 0,7 miljoner euro.

Som ett resultat av denna omstrukturering är EQT Services Netherlands B.V. en del av EQT AB-koncernen och utgör arbetsgivarenheten vad gäller EQT AB-koncernens centrala funktioner i Nederländerna och bolagets huvudsakliga syfte är att tillhandahålla administrativa tjänster till de olika nederländska enheterna i EQT AB-koncernen.

## HISTORISK OCH FRAMTIDA RELATION MED INVESTOR AB

Såsom beskrivs i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – EQT:s historia*" grundades EQT Partners, såsom investeringsrådgivare till de olika EQT-Fonderna, ursprungligen med stöd från Investor AB, som för närvarande äger cirka 23 procent av EQT AB. För att stödja EQT Partners har Investor AB historiskt agerat som "sponsor" genom att med vissa villkor åta sig att investera i EQT-Fonderna. I samband med denna roll som sponsor, ingick Investor AB och Bolaget under 2013 ett avtal som gav Investor AB en rätt att ta del av den carried interest som genererats av EQT-Fonder som Investor AB åtagit sig att investera i. Rättigheten till carried interest följde storleken på åtagandet som en procentandel av de sammanlagda åtaganden som gjorts till fonden. I de flesta fall har Investor AB haft rätt till 15 procent av sammanlagd carried interest, baserat på ett åtagande motsvarande minst 10 procent av de totala kapitalåtaganden som rests för fonden. I vissa EQT-Fonder, såsom vissa Private Equity- och Infrastructure-fonder, har Investor AB:s åtagande minskats till under 10 procent (medan rätten till 15 procent av carried interest behållits) på grund av att efterfrågan för dessa fonder har varit så hög. I vissa andra fall, så som för EQT Real Estate I och EQT Mid Market Asia III, har Investor AB åtagit sig att investera mer än 10 procent. Liksom övriga aktieägare i Bolaget har Investor AB också haft rätt att ta del av Bolagets vinst i förhållande till sitt historiska aktieinnehav om 19 procent i Bolaget.

Medan Investor AB fortfarande har rätt till sådan carried interest som genereras av EQT-Fonder som Investor AB gjort investeringsåtaganden till, har sådan rätt från och med april 2019 reducerats i vissa fonder till följd av EQT AB-koncernens förvärv av vissa kontraktuella rättigheter till carried interest från bland annat Investor AB<sup>1)</sup> (se avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Förändring i rätt till intäkter från EQT VI och utvalda fonder*"). För information om EQT AB:s rätt till inkomst som genererats av sådana EQT-Fonder, se avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Generering av förvaltningsavgifter*", avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter*" och avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Beskrivning av huvudsakliga resultaträkningsposter – Summa intäkter*".

1) EQT AB-koncernens förvärv har i allt väsentligt genomförts pro rata i förhållande till Investor AB och Carried Interest-deltagare.

Inför Erbjudandet har ett nytt avtal nyligen ingåtts mellan Bolaget, EQT Fund Management S.à r.l och Investor AB som ersätter och åsidosätter de historiska överenskomelser som beskrivs ovan såvitt gäller alla fonder som etableras av EQT AB-koncernen i framtiden, med undantag för EQT Public Value-fonden ("Framtida EQT-Fonder").<sup>1)</sup> Härigenom kommer Investor AB inte längre ha rätt att ta del av carried interest utifrån sitt åtagande till sådana Framtida EQT-Fonder (det vill säga att Investor AB inte längre kommer att agera som "sponsor"), men kommer istället vara berättigad att delta i eller jämsides sådana Framtida EQT-Fonder på en carried interest-fri basis. Investor AB är enligt det nya avtalet berättigad att i eller jämsides varje Framtida EQT-Fond investera ett belopp som uppgår till 3 procent av de totala åtaganden som rests från externa investerare till en sådan Framtida EQT-Fond (inklusive sitt eget åtagande). In enlighet med ovan kommer varje sådant åtagande som görs av Investor AB (till skillnad från vad som förväntas vara fallet med andra externa investerare) att ske på en carried interest-fri basis, vilket innebär att Bolaget inte kommer att erhålla någon carried interest hänförlig till Investor AB:s investering jämsides en sådan Framtida EQT-Fond. Investor AB kommer emellertid att betala förvaltningsavgifter på sina investeringar i sådana Framtida EQT-Fonder på samma sätt som Fondinvesterar som investerar i sådana Framtida EQT-Fonder. Investor AB kommer också att åtnjuta eventuellt tillämpliga rabatter på förvaltningsavgifter och rättigheter enligt sidoavtal som beviljas andra externa investerare i den relevanta Framtida EQT-Fonden på motsvarande vis som sådana andra investerare och under förutsättning att alla eventuella nödvändiga villkor uppfylls. Medan EQT Fund Management S.à r.l. är den enhet i EQT AB-koncernen som ger Investor AB dess rättigheter under avtalet, åtar sig Bolaget att tillse att liknande arrangemang ingås för det fall att förvaltaren av en relevant Framtida EQT-Fond inte är EQT Fund Management S.à r.l. Om Bolaget skulle misslyckas med detta (och under förutsättning att Bolaget inte på annat sätt ger Investor AB rätt att investera i eller jämsides en sådan Framtida EQT-Fond på allt väsentligt liknande, och ekonomiskt motsvarande, grunder som beskrivs ovan), har Investor AB rätt till en procentandel av carried interest-vinsten (icke överstigande 3 procent) från en sådan Framtida EQT-Fond (men utan någon minskning av Bolagets rätt till carried interest från en Framtida EQT-Fond), villkorat av att Investor AB gör ett åtagande gentemot en sådan Framtida EQT-Fond motsvarande en lika stor procentandel av de totala åtagandena som rests från externa investerare till en sådan Framtida EQT-Fond (inklusive sitt eget åtagande). Om Bolaget, baserat på ett sådant åtagande, inte lyckas säkerställa en sådan rätt till en motsvarande procentandel av carried interest till förmån för Investor AB har Bolaget åtagit sig att istället betala en kompensation till Investor AB.

Det nya avtalet som beskrivs ovan kommer att gälla i 50 år, om inte annat avtalas. Liksom andra aktieägare i Bolaget kommer Investor AB också ha rätt att ta del av

Bolagets vinst i förhållande till sitt aktieinnehav vid varje relevant tidpunkt.

#### KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Per dagen för Prospektet finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

#### EQT:S AKTIEPROGRAM

Vid årsstämman i Bolaget den 27 juni 2019 beslutades att införa ett aktieprogram för anställda inom EQT AB-koncernen. EQT är ett globalt integrerat företag, med flera investeringsstrategier och närvaro i många länder. EQT är också en prestationsdriven organisation med tydliga samstämmiga intressen att skapa värde och avkastning inom varje investeringsstrategi. För att även säkerställa ett samarbetsinriktat arbete över alla investeringsstrategier och fokus på att skapa aktieägarvärde är det viktigt att Bolaget kan erbjuda ett incitamentsprogram kopplat till aktierna i Bolaget. Syftet med aktieprogrammet är att öka samstämmigheten mellan de anställdas prestationer och aktieägarnas intressen, grundat på prestationsindikatorer som är skräddarsydda efter Bolagets strategiska mål på årlig basis. Avsikten är att säkerställa att alla arbetar mot det gemensamma målet att bygga en framgångsrik EQT-plattform och att belöna anställda för långsiktigt värdeskapande som är gynnsamt för Bolaget. Vidare kommer aktieprogrammet vara ett viktigt verktyg för Bolaget för att kunna rekrytera, motivera och behålla de bästa talangerna, vilket är avgörande för att Bolaget ska kunna uppnå ett långsiktigt värdeskapande för sina aktieägare.

Aktieprogrammet är uppdelat i fem separata årliga tilldelningar, var och en med en löptid om cirka fyra år innan slutlig omvandling till stamaktier, omfattande en ettårig prestationsperiod under vart och ett av räkenskapsåren 2019–2023, följt av en innehavsperiod på tre år. Totalt kommer högst cirka 35 procent av de anställda inom EQT AB-koncernen att bjudas in att delta i programmet under de fem årliga tilldelningarna (högst cirka 180 anställda inom EQT AB-koncernen under den första årliga tilldelningen och 280 anställda inom EQT AB-koncernen under den femte årliga tilldelningen). Under förutsättning att vissa prestationsmål uppfylls under prestationsåret kommer deltagarna erbjudas att investera ett rörligt belopp i C-aktier omkring mars under räkenskapsåret som följer, och baserat enbart på prestationen under, varje föregående prestationsår (varje sådan tidpunkt benämns nedan som en "relevant tidpunkt för tilldelning"). Bolaget avser finansiera 100 procent (efter skatt) av varje deltagares investeringsbelopp i programmet (vänligen se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Verksamhetsplattform – Personal & ledarskap"). Därefter kommer samtliga tilldelade C-aktier vara föremål för en treårig innehavsperiod, varefter C-aktierna efter utgången av innehavsperioden, under vissa förutsättningar enligt nedan, omvandlas till stamaktier. C-aktierna har samma ekonomiska rättig-

1) Till undvikande av otydlighet gäller att arrangemangen i förhållande till Framtida EQT-Fonder som beskrivs i Prospektet inte är tillämpliga i förhållande till EQT Real Estate II Fund (för vilken fondresning inleddes före Erbjudandet), eller förvaltade konton, enskilda investeringsenheter, gemensamma investeringar av liknande arrangemang som förvaltas och/eller styrs av en medlem i EQT AB-koncernen.



heter som stamaktier i Bolaget och har en tiondel (0,1) röst per C-aktie.

Med förbehåll för villkoren i programmet och förutsatt full omvandling kommer varje C-aktie att omvandlas till en stamaktie i Bolaget efter utgången av innehavsperioden, om så beslutats av styrelsen. Omvandlingen av C-aktier till stamaktier i Bolaget kräver som utgångspunkt att deltagaren (i) inte, under innehavsperioden, bedöms vara en så kallad *bad leaver* enligt styrelsens bedömning och (ii) har behållit sina C-aktier under hela innehavsperioden. Dessa omvandlingsvillkor är föremål för lokala anpassningar (inklusive borttagande/ändring av omvandlingsvillkor när sådana villkor inte är tillåtna/möjliga under den tillämpliga lagstiftningen eller av regulatoriska skäl, inklusive skatteregler). En deltagares C-aktier (samtliga eller en del härav, efter omständigheterna) kan lösas in utan ersättning när som helst under innehavsperioden om deltagaren bryter mot omvandlingsvillkoren eller andra villkor som anges i avtalen med deltagarna som är en del av programmet, eller om inlösen är nödvändigt för att säkerställa att programmet är förenligt med lagar och regler.

Totalt kommer högst cirka 300 anställda inom EQT AB-koncernen, för vart och ett av de fem årliga tilldelningarna, vara berättigade att delta i aktieprogrammet. Deltagarna är indelade i kategorier och består av (i) Partners, ledande befattningshavare och roller motsvarande Partnernivå inom icke investeringsrådgivande roller; högst 100 deltagare, (ii) managing directors inom investeringsrådgivning och motsvarande senioritetsnivå inom icke investeringsrådgivande roller; högst 70 deltagare, och (iii) directors inom investeringsrådgivning och motsvarande senioritetsnivå inom icke investeringsrådgivande roller; högst 150 deltagare. Deltagarna kommer vara berättigade att investera i C-aktier motsvarande mellan 7 500 euro och 375 000 euro per deltagare vid varje relevant tidpunkt för tilldelning. För extraordinär prestation, som leder till extraordinärt värdeskapande för EQT-plattformen, kan en deltagare tilldelas en ytterligare summa för investering upp till högst det dubbla beloppet angivet ovan. Deltagande förutsätter att sådant deltagande, enligt styrelsens mening, är tillåtet och ändamålsenligt med hänsyn till gällande lagar och regler, inklusive regulatoriska skäl, och att Bolaget bedömer att det är möjligt att genomföras till en rimlig administrativ och finansiell kostnad, med lämpliga lokala anpassningar. Styrelsen kan också komma att genomföra andra anpassningar om väsentliga förändringar sker i Bolaget eller dess miljö som resulterar i en situation där antagna villkor för programmet inte längre tjänar sitt syfte. Styrelseledamöter är inte berättigade att delta i aktieprogrammet.

Beloppet som ska investeras av varje deltagare är beroende av graden av uppfyllelse av prestationsmålen. Prestationsmålen mäts under varje prestationsår och baseras på individuell prestation samt EQT AB-koncernens prestation, på basis av prestationskriterier som bestäms av styrelsen och kommuniceras till berättigade deltagare. Prestationsmålen är knutna till EQT AB-koncernens finansiella mål, bland annat intäktsstillväxt och EBITDA, och däröver den allmänna konkurrenskraften samt huruvida den

enskilde uppfyller eller överträffar EQT:s högt ställda förväntningar på värdeskapande för EQT-plattformen. Den slutliga bedömningen kring graden av uppfyllelse av prestationsmålen görs på diskretionär basis av styrelsen eller ersättningsutskottet, eller av annan person som bemyndigats av styrelsen eller ersättningsutskottet. Det finns ingen automatisk rätt att investera i aktieprogrammet även om prestationsmålen helt eller delvis kan anses ha uppnåtts.

Det högsta totala beloppet som kan komma att investeras i aktieprogrammet för alla deltagare är begränsat till högst 17 miljoner euro vid varje relevant tidpunkt för tilldelning och 56 miljoner euro totalt. Varje deltagares antal C-aktier, avrundat till närmaste heltal, kommer att beräknas genom att dividera investeringsbeloppet med det dagliga genomsnittliga volymvägda priset betalat för aktien i Bolaget på Nasdaq Stockholm under 10 handelsdagar i samband med varje relevant tid för tilldelning, med användning av en relevant valutakurs SEK/EUR vid tidpunkten för sådan tilldelning. Det högsta totala antalet C-aktier som kan tilldelas till deltagare i enlighet med sådan investering ska motsvara en utspädning om högst cirka 0,3 procent per årlig tilldelning och cirka 1 procent totalt, i vart fall baserat på de totala aktierna i Bolaget på första dag för handel på Nasdaq Stockholm (inklusive C-aktierna) före Erbjudandet. Antalet C-aktier, inklusive det högsta antalet C-aktier som kan investeras i, kan vara föremål för omräkning vid händelse av fondemission, nyemission, omvandling av konvertibler, uppdelning, sammanläggning och vissa andra specifika händelser. Den senaste tidpunkten deltagare kan investera i C-aktier är dagen före årsstämman 2024.

Bolaget förväntar sig normalt sett inte att omvandling av C-aktier till stamaktier i Bolaget resulterar i några sociala avgifter för Bolaget. Bolaget avser finansiera 100 procent (efter skatt) av varje deltagares investeringsbelopp i programmet (vänligen se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Verksamhetsplattform – Personal & ledarskap*") och de sociala avgifterna som uppstår för detta kommer att kostnadsföras fullt ut under prestationsåret. Bolagets kostnad för aktieprogrammet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 och kostnadsföras under prestationsåret. Under antagandet om fullt deltagande i aktieprogrammet är den beräknade kostnaden för aktieprogrammet enligt IFRS 2 (inklusive bonuskostnader och sociala avgifterna) högst cirka 40 miljoner euro per årlig tilldelning och högst cirka 130 miljoner euro totalt för aktieprogrammet, under antagandena ovan och en genomsnittlig skattesats för sociala avgifter om 16,3 procent.

Kostnaderna för och utspädningen av programmet förväntas ha en marginell effekt på Bolagets nyckeltal.

För att implementera aktieprogrammet tog årsstämman den 27 juni 2019 vidare beslut om att (i) införa ett nytt aktieslag, omvandlings- och inlösenbara C-aktier, i Bolagets bolagsordning, (ii) bemyndiga styrelsen att besluta om emission av C-aktier till deltagande bank och där- efter genomföra återköp av sådana C-aktier, samt (iii) överlåta sådana C-aktier till deltagare efter varje prestationsår i enlighet med villkoren för aktieprogrammet.

## ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart efter Erbjudandets genomförande, under förutsättning att samtliga tilldelade aktier har överförts så som de har allokerats. Per dagen för Prospektet är Bolagets största aktieägare Investor AB, genom Investor Investments Holding AB, som innehar 201 255 400 aktier, motsvarande 23,2 procent av aktierna och rösterna. Återstående delen av Bolaget ägs av en grupp om cirka 70 Partners<sup>1)</sup> (varav Conni Jonsson är den största aktieägaren som per dagen för Prospektet, direkt och indirekt, innehar 56 751 200 aktier, motsvarande 6,6 procent av aktierna och rösterna), Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) och Stiftelsen EQT Foundation.

Den 3 september 2019 ingick en enhet utanför EQT AB-koncernen som ägs indirekt av flera Partners<sup>2)</sup> och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Stiftelsen Marcus och Amalia

Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) ett aktieöverlåtelseavtal genom vilket stiftelserna förvärvade 12 904 000 aktier i Bolaget, motsvarande 1,49 procent av aktierna i Bolaget före Erbjudandet. Köpeskillingen för aktierna motsvarar priset i Erbjudandet plus eventuell ökning av priset på Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Den slutliga köpeskillingen beräknas under två handelsveckor, vilka infaller cirka tre månader efter den första dagen för handel. Skulle Erbjudandet inte genomföras innan den 10 oktober 2019 ska stiftelsernas förvärv av aktier upphöra och återgå. Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom det helägda handelsbolaget) kommer inte att sälja några aktier i Erbjudandet och har vidare, till förmån för Managers, åtagit sig att, med vissa sedvanliga undantag tillämpliga på de andra lock-up-åtagandena, under en period om ett år efter första handelsdag, inte överföra eller förfoga över sitt innehav i Bolaget utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, vilket beskrivs vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

Efter Erbjudandet, under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo			
Bolagets 15 största aktieägare	Antal aktier	Aktiekapital, %	Röster, %
Investor AB <sup>i)</sup>	174 288 016	18,3%	18,3%
Conni Jonsson <sup>ii)</sup>	52 322 636	5,5%	5,5%
Thomas von Koch	38 445 602	4,0%	4,0%
Lennart Blecher <sup>iii)</sup>	32 448 395	3,4%	3,4%
Christian Sinding <sup>iv)</sup>	31 241 385	3,3%	3,3%
Marcus Brennecke	31 192 436	3,3%	3,3%
Morten Hummellose <sup>v)</sup>	30 913 156	3,2%	3,2%
Harry Klagsbrun	30 864 200	3,2%	3,2%
Per Franzén	30 447 990	3,2%	3,2%
Caspar Callerström	30 429 355	3,2%	3,2%
Fredrik Åtting	28 678 559	3,0%	3,0%
Andreas Huber	25 003 371	2,6%	2,6%
Jan Ståhlberg	24 722 070	2,6%	2,6%
Stefan Glevén	21 975 157	2,3%	2,3%
Kristiaan Nieuwenburg	16 573 877	1,7%	1,7%
Övriga befintliga aktieägare	152 444 727	16,0%	16,0%
Nya aktieägare	200 992 968	21,1%	21,1%
<b>Totalt</b>	<b>952 983 900</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

i) Investor AB innehar aktier indirekt via Investor Investments Holding Aktiebolag.

ii) Conni Jonsson innehar aktier direkt och indirekt genom Qarlbo Associates SA.

iii) Lennart Blecher innehar aktier direkt och indirekt genom White Mill AG.

iv) Christian Sinding innehar aktier indirekt genom Baggins AS och Baggins II AS.

v) Morten Hummellose innehar aktier indirekt genom Frececo ApS.

### Säljande Aktieägare i Erbjudandet

Utöver de 86 634 900 nya aktier som erbjuds av Bolaget i Erbjudandet erbjuds sammanlagt 114 358 068 aktier av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet, inklusive de aktier som erbjuds av vissa Säljande Aktieägare i Övertilldelningsoptionen. Av de 114 358 068 aktierna som erbjuds av de Säljande Aktieägarna, erbjuder Investor Investments Holding AB 26 967 384 aktier, EQT Bark 1 AB 16 609 646 aktier, EQT Bark 2 AB 55 617 494 aktier, Frececo ApS 2 461 844 aktier, Hefeax ApS 1 145 900 aktier, The Riks ApS 753 300 aktier och JKP Holding ApS 10 802 500 aktier.

Partners (inklusive tre före detta Partners) som kommer att sälja i Erbjudandet<sup>1)</sup> och Stiftelsen EQT Foundation har ingått avtal med EQT Bark 1 AB respektive EQT Bark 2 AB om försäljning av deras respektive aktier i Erbjudandet. Dessa aktier erbjuds av EQT Bark 1 AB och EQT Bark 2 AB för Partners som kommer att sälja i Erbjudandet respektive Stiftelsen EQT Foundations räkning. EQT Bark 1 AB ägs av SEP Holdings B.V. (vilket i sin tur ägs indirekt av vissa Partners) och EQT Bark 2 AB ägs av CM Capital B.V. (vilket i sin tur ägs av Stichting Bawau). EQT Bark 1 AB och EQT Bark 2 AB har bildats med anledning av Erbjudandet i

1) Vissa Partners äger aktier direkt och andra äger aktier både direkt och indirekt genom ett eller fler holdingbolag.

2) EQT Holding Guernsey II Limited.

det enda syftet att genomföra försäljningen av Partners och Stiftelsen EQT Foundations aktier i Erbjudandet.

Den generella principen är att existerande aktieägare, inklusive Investor AB och Partners sett som grupp kommer att sälja (såvitt gäller Partners, genom EQT Bark 1 AB eller EQT Bark 2 AB såsom tillämpligt) pro-rata i Erbjudandet, vilket innebär en försäljning om cirka 13 procent av totalt ägande (exklusive Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse and Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond, genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag som inte kommer att sälja några aktier i Erbjudandet). Samtliga Partners som återfinns bland de topp tio största aktieägarna kommer att sälja (genom EQT Bark 1 AB or EQT Bark 2 AB såsom tillämpligt) pro-rata i Erbjudandet.

Under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo så kommer Investor AB, en grupp om cirka 70 Partners (inklusive före detta Partners), Stiftelsen EQT Foundation och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse and Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) fortsätta att äga sammanlagt 78,9 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandet.

#### ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER

Samtliga Partners (som totalt äger cirka 74 procent av Bolaget omedelbart före Erbjudandet) har till förmån för Bolaget åtagit sig att, med vissa undantag, inte överföra eller förfoga över sina respektive innehav i Bolaget per dagen före första handelsdag under en period om fem år efter första handelsdag, utan att ha erhållit skriftligt medgivande från Bolaget dessförinnan. Undantagen till denna lock-up inkluderar bland annat möjligheten för Partners att, efter det första året av lock-up-perioden, pantsätta sina aktier till en bank. Under det första året efter första handelsdag har motsvarande åtagande gjorts av Partners till förmån för Managers och under denna period krävs skriftligt medgivande i förtid även från Joint Global Coordinators. Undantag från åtagandena gäller bland annat för: överföringar till helägda holding-bolag; acceptering av, eller åtagande att acceptera, ett offentligt uppköpserbjudande som lämnas till aktieägare i Bolaget; överföring av aktier i samband med inlösen av aktier i Bolaget eller ett erbjudande från Bolaget att återköpa egna aktier som görs med identiska villkor till alla aktieägare i Bolaget; överlåtelser (inklusive gåvor) till Stiftelsen EQT Foundation; samt transaktioner som krävs på grund av lagar eller regler (som är utanför Partners kontroll), inklusive till följd av en order eller dom från en domstol eller ett behörigt rättsligt organ eller en offentlig myndighet. Åtagandena upphör såvitt gäller 25 procent av aktierna som är föremål för lock-up efter tre år och ytterligare 25 procent efter fyra år, under förutsättning att anställningen i EQT AB-koncernen inte har avslutats av endera part vid sådan tidpunkt. Om anställningen upphör under den femåriga lock-up-perioden ska samtliga aktier som vid sådan tidpunkt fortfarande är föremål för lock-up kvarstå under lock-up under den resterande tiden av den femåriga lock-up-perioden.

Bolaget har för avsikt att tillse att koordinerade nedförsäljningar av aktier som inte längre är föremål för lock-up sker efter tredje respektive fjärde året efter första handelsdag för Partners som önskar sälja.

Investor AB samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag)<sup>2)</sup> har till förmån för Managers åtagit sig att, med vissa undantag, under en period om ett år efter första handelsdag, inte överföra eller förfoga över deras respektive innehav i Bolaget utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. Undantag från åtagandet gäller bland annat för: överföringar till helägda holding-bolag; acceptering av, eller åtagande att acceptera, ett publikt erbjudande som lämnas till aktieägare i Bolaget; överföring av aktier i samband med inlösen av aktier i Bolaget eller ett erbjudande från Bolaget att återköpa egna aktier som görs med identiska villkor till alla aktieägare i Bolaget; samt transaktioner som krävs på grund av lagar eller regler (som är utanför Investor AB respektive Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse eller Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfunds (genom deras helägda handelsbolag) kontroll), inklusive till följd av en order eller dom från en domstol eller ett behörigt rättsligt organ eller en offentlig myndighet. De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte är Partners och aktieägare i Bolaget per dagen för Prospektet (och som därmed inte är föremål för sådan lock-up från Partners som beskrivs ovan) har gjort liknande lock-up-åtaganden som Investor AB samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) till förmån för Managers avseende innehav i Bolaget som förvärvas herefter.

Efter utgången av ovan nämnda lock-up-perioder kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien.

Bolaget kommer i placeringsavtalet som avses ingås omkring den 23 september 2019 att åta sig gentemot Managers att, med vissa undantag, under en period om 180 dagar från första handelsdag, inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja en option eller ingå avtal om att köpa, köpa en säljoption, tilldela option, rätt eller teckningsoption med rätt att köpa, eller annars överföra eller förfoga över, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier, (ii) ingå en swap eller annat avtal som, helt eller delvis, innebär att den ekonomiska risken för ägarskap av sådana aktier överläts till annan, utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. För mer information om placeringsavtalet, se vidare avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*".

1) Förutom de Partners som säljer aktier i Erbjudandet genom deras respektive holdingbolag Frecco ApS, Hefex ApS, The Riks ApS och JKP Holding ApS.

2) Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) äger aktier i Bolaget sedan den 3 september 2019 till följd av ett förvärv som beskrivs i avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur*".

# Bolagsordning

Bolagsordning för EQT AB (publ) (org.nr 556849-4180). Antagen på årsstämma den 27 juni 2019.

## § 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är EQT AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

## § 3 Verksamhetsföremål

Bolaget ska tillhandahålla rådgivning och administrativa tjänster till bolag inom rådgivnings- och investeringsbranschen samt inneha och förvalta fast och lös egendom.

## § 4 Aktiekapital och aktier

Aktiekapital ska uppgå till lägst 50 000 000 kronor och till högst 200 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 500 000 000 och till högst 2 000 000 000.

Aktier kan utges i stamaktier, samt en serie av omvandlingsbara aktier betecknade C-aktier. Stamaktier har en (1) röst och C-aktier en tiondels (0,1) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Stamaktier och C-aktier berättigar till utdelning.

C-aktierna kan, på begäran av en aktieägare och genom beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktier.

Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktie och efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. När minskningsbeslut fattas, ska minskningsbeloppet avsättas till reservfonden. Inlösen av C-aktie ska ske utan vederlag.

## § 5 Nya aktier

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller endast C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## § 6 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

## § 7 Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter.

**§ 8 Revisor**

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

**§ 9 Kallelse till bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

**§ 10 Deltagande på bolagsstämma**

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551) avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen för stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

**§ 11 Ärenden på årsstämma**

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

**§ 12 Avstämningsbolag**

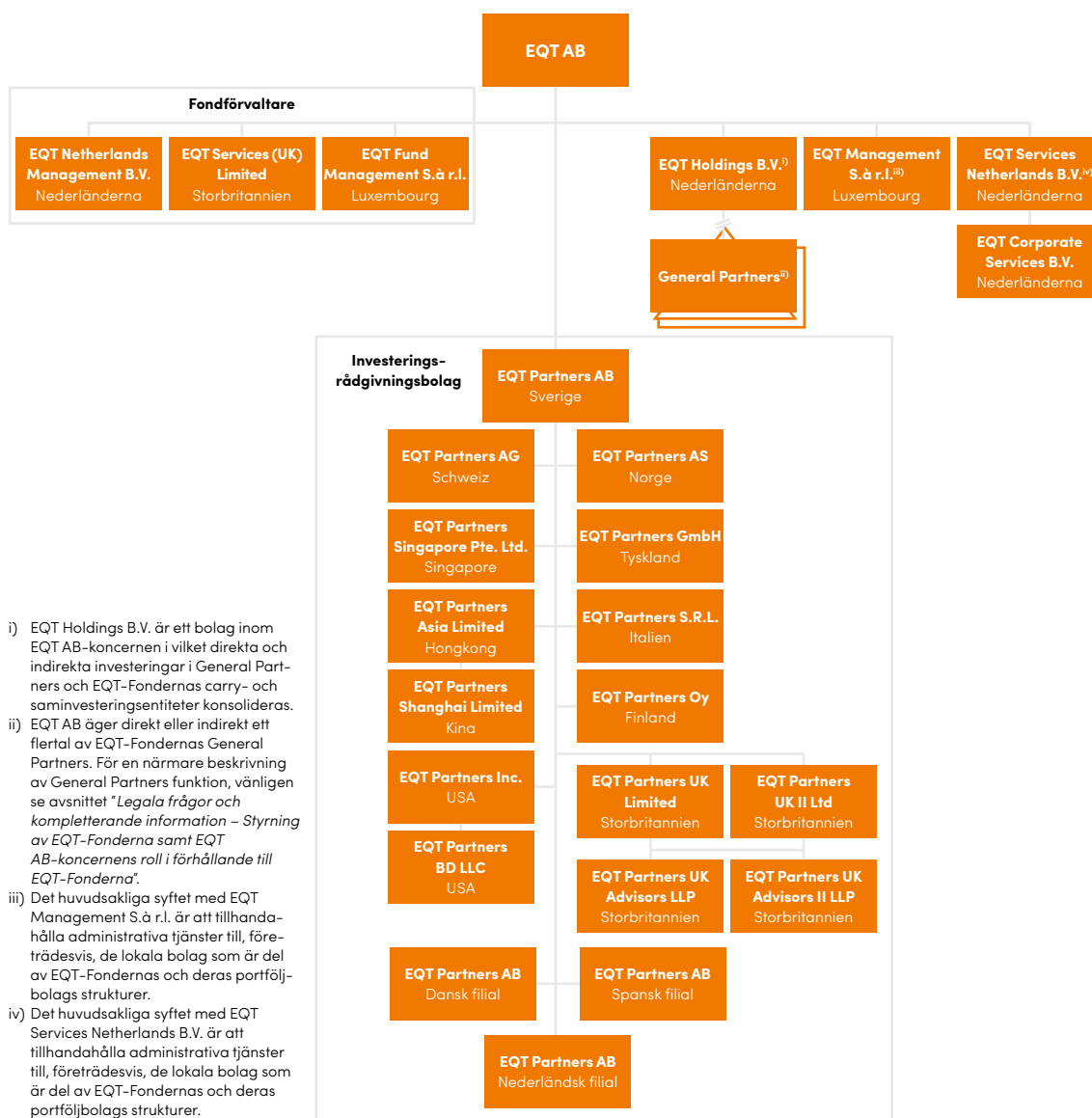
Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

# Legala frågor och kompletterande information

## LEGAL KONCERNSTRUKTUR FÖR EQT AB-KONCERNEN

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget EQT AB (publ) (organisationsnummer 556849-4180 och legal entity identifier ("LEI") 213800U7P9GOIRKCTB34) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 11 april 2011 och registrerades vid Bolagsverket den 12 april 2011. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Nedan finns en illustration över de viktigaste dotterbolagen inom Koncernen samt en överblick av ägarstrukturen angående dessa. Samtliga dotterbolag som anges nedan är direkt eller indirekt helägda av Koncernen. För mer information om dotterbolag inom Koncernen, se not 25 – "Dotterbolag" i avsnittet "Historisk finansiell information".



- i) EQT Holdings B.V. är ett bolag inom EQT AB-koncernen i vilket direkta och indirekta investeringar i General Partners och EQT-Fondernas carry- och saminvesteringsentiteter konsolideras.
- ii) EQT AB äger direkt eller indirekt ett flertal av EQT-Fondernas General Partners. För en närmare beskrivning av General Partners funktion, vänligen se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Styrning av EQT-Fonderna samt EQT AB-koncernens roll i förhållande till EQT-Fonderna".
- iii) Det huvudsakliga syftet med EQT Management S.à r.l. är att tillhandahålla administrativa tjänster till, företrädesvis, de lokala bolag som är del av EQT-Fondernas och deras portföljbolags strukturer.
- iv) Det huvudsakliga syftet med EQT Services Netherlands B.V. är att tillhandahålla administrativa tjänster till, företrädesvis, de lokala bolag som är del av EQT-Fondernas och deras portföljbolags strukturer.

### STYRNING AV EQT-FONDERNA SAMT EQT AB-KONCERNENS ROLL I FÖRHÅLLANDE TILL EQT-FONDERNA

EQT AB-koncernen förvaltar och rådgör EQT-Fonder. En EQT-Fond består typiskt sett av ett antal limited partnerships ("Limited Partners"), som investerar parallellt, i vilka Fondinvesterarna investerar. En enhet som direkt eller indirekt ägs av EQT AB agerar som general partner till de Limited Partnerships som konstituerar fonden ("General Partner"), medan Fondinvesterarna är Limited Partners<sup>1)</sup>. Limited Partners har ingen rätt att engagera sig i den relevanta EQT-Fondens verksamhet eller aktiviteter utöver vad som tillåts enligt EQT-Fondens fondbestämmelser eller i övrigt enligt lag. I detta avseende är Limited Partners passiva investerare och deras rättigheter är begränsade. General Partnern (å Limited Partners vägnar som investerar i en EQT-Fond) tillsätter en fondförvaltare ("Fondförvaltaren") och Fondförvaltaren har den slutliga bestämmanderätten över huruvida en potentiell Limited Partner ska accepteras eller ej och således huruvida en investerare släpps in i en EQT-Fond under dennes förvalterskap. EQT AB har tre dotterbolag som är Fondförvaltare, reglerade och kategoriserade som förvaltare av alternativa investeringsfonder under AIFM-direktivet, och de har sitt respektive säte i Luxemburg, Nederländerna och Storbritannien.

Fondförvaltarens roll är, bland annat, att förvalta EQT-Fonder, utföra riskhantering och förvalta EQT-Fondens portfölj i enlighet med kraven i AIFM-direktivet, och vidta nödvändiga åtgärder för att uppnå den relevanta EQT-Fondens övergripande syfte. Oaktat att varje Fondförvaltare är en del av EQT AB-koncernen verkar dessa självständigt från såväl EQT AB-koncernens rådgivningsverksamhet som EQT AB, och varje Fondförvaltare har ett exklusivt ansvar att förvalta varje EQT-Fond. För att säkerställa oberoende sitter ingen av Fondförvaltarens styrelsemedlemmar i styrelsen eller i någon kommitté i EQT AB eller EQT Partners (dvs. den grupp av rådgivningsbolag inom EQT AB-koncernen där EQT:s team av investeringsrådgivare och team för kundrelation- och kapitalanskaffning är anställda, se ovan koncernstruktur). Vid utförandet av förvaltningsfunktionerna i en EQT-Fond är Fondförvaltaren ansvarig för att utforma fondens investeringspolicy och besluta om investerings- och exitmöjligheter för fondens räkning. Fondförvaltaren är således fondens beslutsfattande organ och ansvarig för att

övervaka avkastningen på fondens investeringar och, i vissa fall, tillsätta och avsätta styrelsemedlemmar i portfölj-/investeringsbolagen. Utnämmandet av styrelseledamöter och vissa ledande befattningshavare i Fondförvaltarna är underkastat godkännande av relevant tillsynsmyndighet.

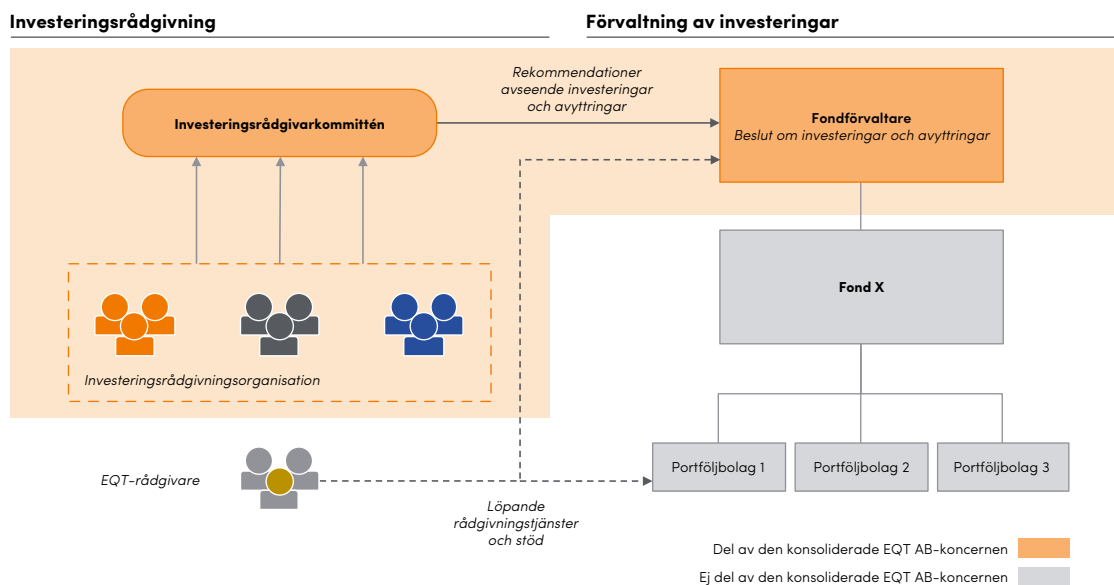
Även om varje Fondförvaltares verksamhet bedrivs självständigt vad avser förvaltningsverksamheten under AIFM-direktivet, utser Fondförvaltaren rådgivare, inklusive EQT Partners, för att assistera i fullgörandet av sina skyldigheter och funktioner avseende EQT-Fonder. EQT Partners anlitas för att ge råd i förhållande till investerings- och exitmöjligheter och för att assistera i övervakningen av hur EQT-Fondens investeringar utvecklas. Varje verksamhetsgren inom EQT Partners har en investeringsrådgivarkommitté som, baserat på utvärderingar från EQT:s team av investeringsrådgivare, utfärdar rekommendationer till Fondförvaltarna vad avser investeringar och exitmöjligheter. Fondförvaltaren tillsätter typiskt sett även en ytterligare investeringskommitté bestående av EQT-rådgivare vars uppdrag, såsom självständig rådgivare i förhållande till EQT:s team av investeringsrådgivare inom EQT Partners, är att ge rekommendationer gällande huruvida EQT-Fonden ska agera på en investeringsmöjlighet i enlighet med rekommendationen från EQT Partners samt hjälpa Fondförvaltaren att utvärdera sådana möjligheter i alla tillämpliga investeringsfrågor.

Dialogen avseende en föreslagen transaktion baseras på noggrant och detaljerat material förberett av det relevanta teamet av EQT:s investeringsrådgivare. Om investeringsrådgivarkommittén stödjer en investering hålls en formell diskussion mellan Fondförvaltaren av den relevanta EQT-Fonden och den tillsatta investeringskommittén bestående av EQT-rådgivare. I slutändan är det Fondförvaltaren som gör det slutliga investerings- eller exitbeslutet, baserat på rekommendationer och stöd från den relevanta investeringsrådgivarkommittén och investeringskommittén bestående av EQT-rådgivare, och tillförsäkrar att varje investering är inom parametrarna för den relevanta EQT-Fondens fondbestämmelser, riskhantering och investeringspolicy.

En övergripande bild av processen för beslutsfattande beskrivs i nedan figur.

1) För en beskrivning av "Limited Partner", vänligen se avsnittet "Definitionslista".





## VÄSENTLIGA AVTAL

### Avtal med Citco avseende tjänster för fondadministration

Citco<sup>1)</sup> tillhandahåller tjänster för fondadministration till EQT AB-koncernen och EQT-Fondernas enheter genom ett ramavtal och ett administratörsavtal för varje EQT-Fond (för EQT-Fonder som börjar med EQT VIII) samt separata administratörsavtal (för EQT-Fonder som etablerats före EQT VIII). Administratörsavtalen löper generellt med samma villkor med vissa lokala mindre justeringar.

Citco har ett uppdragsansvar gentemot EQT-Fonderna och ska tillhandahålla administrativa tjänster i enlighet med de överenskomna servicenivåerna. Tjänsterna innefattar inte att Citco ska agera som rådgivare eller förvaltare avseende EQT-Fondernas investeringar. Citco är inte förhindrade att tillhandahålla tjänster till andra parter under avtalstiden men har en skyldighet att tillförsäkra att sådant tillhandahållande av tjänster inte har en negativ påverkan på de tjänster som tillhandahålls EQT-Fondernas enheter. Citco ska ha tillfredsställande procedurer för att hantera registerförda uppgifter hänförliga till EQT separat från andra Citco-kunders uppgifter. Citco ska underställa sig en SOC 1-kvalitetsgranskning<sup>2)</sup> varje år och ha tillfredsställande efterlevnadsplaner för verksamheten samt arrangemang för återhämtning vid katastrofer. Administratörsavtalen löper tills vidare med en gemensam uppsägningstid om sex månader. Avtalet kan också sägas upp på saklig grund, med anledning av obestånd eller om ägarskapet förändras i Citco. Citco ska på begäran tillhandahålla tjänster för att underlätta övergången till en annan leverantör under en period om sex månader från det datum avtalet sades upp, med möjlighet för den relevanta EQT-Fondenheten att för-

länga denna övergångsperiod med upp till sex månader. Sådan förlängning kan enbart begäras upp till två månader innan uppsägningstiden.

### Avtal med Investor AB

Inför Erbjudandet har ett avtal nyligen ingåtts mellan Bolaget, EQT Fund Management S.à r.l och Investor AB vilket reglerar Investor AB:s rättigheter vid investering i Framtida EQT-Fonder. Avtalet beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Historisk och framtida relation med Investor AB".

### AVTAL SOM STYR EQT-FONDERNA

Nedan återfinns en generell översikt av vissa nyckelbestämmelser som typiskt sett ingår i de limited partnership-avtal som styr befintliga EQT-Fonder. Dessa limited partnership-avtal som styr EQT-Fonderna är inte statiska dokument utan utvecklas från fond till fond och det finns därför inte någon uppsättning av definitiva villkor som är gällande för samtliga EQT-Fonder. De villkor som styr varje EQT-Fond är föremål för förhandling med Fondinvestorare vid tidpunkten för kapitalanskaffningen, och specifika villkor skiljer sig från fond till fond i enlighet med investeringsstrategi och andra fondspecifika krav, såväl som andra övriga överväganden vid tidpunkten för kapitalanskaffningen. Följaktligen är nedanstående med nödvändighet ofullständigt och kvalificeras i sin helhet med hänvisning till de slutgiltiga juridiska dokument som styr respektive EQT-Fond. Det är också viktigt att notera att det inte kan ges några garantier eller försäkringar att villkoren som beskrivs nedan kommer att tillämpas avseende framtida EQT-Fonder som, enligt beskrivningen ovan, kommer att vara föremål för förhandling med potentiella Fondinvestorare vid tidpunkten för

1) Citco Fund Services (Ireland) Limited, Citco Fund Services (Luxembourg) S.A. eller andra Citco-entiteter såsom tillämpligt.

2) SOC 1 hänvisar till den standard som krävs för att en rapport ska vara i enlighet med Statement on Standards for Attestation Engagements (SSAE) No. 16, Reporting on Controls at a Service Organization utvecklad av American Institute of Certified Public Accountants.

kapitalanskaffning såväl som för mer generella marknadstrender och utveckling, och legala, regulatoriska samt andra liknande överväganden vid tidpunkten för kapitalanskaffning.

### Översikt

I överensstämmelse med många andra slutna privata investeringsfonder är EQT-Fonderna strukturerade med användande av en eller flera limited partnerships till vilka utomstående investerare gör deras respektive åtaganden. Det huvudsakliga legala dokumentet som styr villkoren för varje limited partnership är limited partnership-avtalet ("LPA")<sup>1)</sup> som i detalj reglerar de juridiskt bindande relationerna mellan parterna i den relevanta fonden. LPA:t för varje EQT-Fond ingås typiskt sett mellan, bland annat, (i). "limited partners" (dvs. investerarna i fonden); (ii) den relevanta enheten inom EQT AB-koncernen som blivit utsedd att agera som general partner för den relevanta EQT-Fonden; (iii) den relevanta enheten inom EQT AB-koncernen som har blivit utsedd som förvaltare av alternativa investeringsfonder för den relevanta EQT-Fonden; och (iv) Special Limited Partnern, en separat entitet (i sig ofta strukturerad som ett limited partnership) genom vilken EQT AB-koncernen och andra Carried Interest-deltagare indirekt tar del av den sammanlagda vinsten i den relevanta EQT-Fonden, vanligtvis efter att Fondinvesteringarna har erhållit viss minimiavkastning (såsom beskrivet längre ner i detalj).

LPA:t reglerar rättigheterna och skyldigheterna för de olika parterna med syfte att i detalj täcka alla frågor som rör den pågående verksamheten och upphörandet samt upplösandet av den relevanta EQT-Fonden, inklusive kommersiella nyckelfrågor (såsom tillämplig investeringspolicy för den relevanta EQT-Fonden, vinstdelningsarrangemang mellan olika parter, förvaltningsavgifter (eller liknande) som ska betalas till general partner i samband med dess åtgärder relaterade till den relevanta EQT-Fonden, rättigheterna för general partnern och/eller förvaltaren samt utgifter som ska bäras av den relevanta EQT-Fonden (och indirekt investerarna)), såväl som detaljerade konstituerande och administrativa frågor (till exempel finansiell rapportering till investerarna bolagsstyrningsarrangemang (inklusive investerarnas omröstningar), arrangemang vid uppsägning och likvidation av den relevanta EQT-Fonden och investerarnas ansvar och general partners ansvar för utestående skulder och andra skyldigheter för den relevanta EQT-Fonden (för vilka ytterligare detaljer ges nedan)).

De huvudsakliga rättigheterna och skyldigheterna för relevanta enheter inom EQT AB-koncernen beskrivs vidare nedan men inkluderar, sammanfattningsvis, följande: (i) rätt att erhålla förvaltningsavgift; (ii) efter det att en minimiavkastning har erhållits av investerarna, rätten att erhålla carried interest av den relevanta fonden enligt en överenskommen vinstdelningsprocent (ofta med en motsvarande skyldighet att återbetala belopp

som utgör en överallokering av carried interest i samband med vissa återbetalningsstrukturer, som kan vara föremål för en återbetalningsgaranti från en enhet inom EQT AB-koncernen); (iii) åtagandet av en Special Limited Partner att investera jämsides investerare i en EQT-Fond, med motsvarande rätt att delta i avkastningen som genereras av en sådan investering; och (iv) skyldigheten för den relevanta enheten inom EQT AB-koncernen att förvalta och styra fonden (som en del av vilken general partnern åtar sig ett ansvar för den berörda fondens utestående skulder och skyldigheter), tillsammans med de tillhörande rättigheter och skydd som ges till relevanta enheter inom EQT AB-koncernen och EQT-personer i samband med sådant förvaltande och styrande.

För en beskrivning av rollerna för relevanta enheter inom EQT AB-koncernen (inklusive General Partners och Fondförvaltare), såväl som deras relation till EQT-Fonderna, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Styrning av EQT-Fonderna samt EQT AB-koncernens roll i förhållande till EQT-Fonderna".

### Allokering och utdelning av investeringslikvid

Enligt villkoren för det LPA som konstituerar en EQT-Fond allokeras avkastning, som erhålls av sådan EQT-Fond från dess investeringar och delas ut till investerarna i en sådan EQT-Fond i enlighet med fondens "vattenfallsmodell för utdelning". Detta inkluderar allokering av eventuell carried interest till Special Limited Partnern. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter" i Prospektet för mer information.

Om Special Limited Partnern tar emot ett belopp som överstiger dess rätt till carried interest (vilket kan ske som en konsekvens av ett starkt resultat för investeringar som realiseras tidigt i fondens löptid, i kombination med ett svagt resultat för investeringar som realiseras mot slutet av fondens löptid) är Special Limited Partnern typiskt sett återbetalningsskyldig, vilket kräver att den återbetalar alla överskottsbelopp (exklusive skatt) till den relevanta EQT-Fonden för utdelning till Fondinvesteringarna.

Sannolikheten för att en sådan återbetalningsskyldighet uppstår kommer delvis att bero på detaljerna i vattenfallet för utdelning för den relevanta EQT-Fonden (till exempel antar vissa EQT-Fonder, helt eller delvis, en "realiserade-transaktioner-modell" som visserligen inte påverkar hela vinstdelningsstrukturen men kan leda till att carried interest allokeras tidigare under den relevanta fondens löptid och därigenom ökar möjligheten för att en återbetalningsskyldighet ska uppstå) och LPA:s innehåller typiskt sett ett antal åtgärder för att minska risken att belopp faktiskt delas ut till enheter inom EQT AB-koncernen och andra Carried Interest-deltagare som behöver återbetalas, inklusive strukturer varigenom samtliga, eller procentuella andelar av, carried interest

1) Eng. *limited partnership agreement*.

allokeras till ett spärrkonto fram till dess att risken för återbetalningsskyldighet upphör. Därutöver har för vissa befintliga EQT-Fonder (närmare bestämt för EQT VIII och EQT Infrastructure IV) en enhet inom EQT AB-koncernen också tillhandahållit en begränsad garanti till förmån för respektive fond för att täcka eventuell återbetalningsskyldighet som inte kan tillgodoses med belopp som kvarhålls på spärrkontot. De slutgiltiga mottagarna av carried interest är kontraktuellt bundna att återbetala belopp som har delats ut till dem i syfte att möjliggöra att återbetalningsskyldigheten uppfylls.

Som beskrivits i Prospektet i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Carried interest och investeringsintäkter" har EQT AB-koncernen tillsammans med andra Carried Interest-deltagare åtagit sig att investera kapital, direkt eller indirekt (vilket inkluderar, såsom tillämpligt, genom Special Limited Partnern), till eller jämsides EQT-Fonderna. Carried Interest-deltagare är också skyldiga att finansiera deras åtagande, direkt eller indirekt, jämsides samtliga övriga investerare (det vill säga Fondinvestorare) i samtliga investeringar som görs av en EQT-Fond och kommer att erhålla deras proportionella del av avkastningen på deras investering jämte andra externa investerare.

Vidare reglerar LPA:t rätten för enheter inom EQT AB-koncernen att erhålla förvaltningsavgifter för EQT-Fondernas aktiviteter. Sådana strukturer beskrivs i närmare detalj i avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Generering av förvaltningsavgifter".

#### Andra centrala LPA-bestämmelser

**Investeringsstrategi / Restriktioner:** LPA:t föreskriver syftet och målen med den relevanta EQT-Fonden inklusive dess generella investeringsstrategi (till exempel om den relevanta EQT-Fonden kommer att investera i infrastruktur tillgångar, fastigheter, utköpsmöjligheter etc.) såväl som vissa investeringsrestriktioner (till exempel maximalt belopp som kan investeras i en enskild investering för att säkerställa lämplig diversifiering, begränsningar avseende hur mycket den relevanta EQT-Fonden får investera inom ett särskilt geografiskt område eller sektor, begränsningar avseende upptagande av lån i väntan på kapital från investerarens åtaganden; samt om fonden behöver säkerställa kontroll eller gemensam kontroll av dess investeringar). Överträdelse av sådana investeringsrestriktioner kan leda till anspråk från Fondinvestorare att en särskild transaktion inte var tillåten, vilket, bland annat, kan kräva att den relevanta general partnern eller förvaltaren ska återbetala sådana förluster som är kopplade till sådana investeringar till den relevanta fonden och dess Fondinvestorare. Därav behöver EQT-Fondernas General Partners och Fondförvaltare noggrant övervaka efterlevnaden av relevanta investeringsrestriktioner vid tidpunkten för varje investering och fortlöpande under fondens löptid.

**General Partners / Fondförvaltarens befogenheter, rättigheter och skyldigheter:** LPA:t föreskriver rättigheterna och skyldigheterna för General Partnern och bemyndigar denne att göra det som är nödvändigt för att förvalta detta limited partnership (i enlighet med villkoren för LPA), inklusive att å den relevanta EQT-Fondens vägnar, utse Fondförvaltaren. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Styrning av EQT-Fonderna samt EQT AB-koncernens roll i förhållande till EQT-Fonderna".

**Avgifter och utgifter:** LPA:t föreskriver strukturer för betalning av kostnader och utgifter som uppstår när detta limited partnership etableras vilket kommer att inkludera legala och andra rådgivares avgifter så väl som andra löpande avgifter, kostnader och utgifter för att förvalta den relevanta fonden. Därtill föreskriver LPA:t strukturer för transaktionsavgifter som erhålls av en enhet inom EQT AB-koncernen från den relevanta fondens portföljbolag (LPA:t kommer typiskt sett tillse att sådana inkomster kommer att kvittas mot förvaltningsavgifter som annars skulle erhållits av General Partnern eller Fondförvaltaren).

**Bryggfinansiering på fondnivå:** LPA:t innehåller typiskt sett ett mandat för Fondförvaltaren att å fondens vägnar uppta bryggfinansiering vars primära syfte är att möjliggöra för den relevanta fonden att finansiera investeringar och möta den relevanta fondens andra skyldigheter i väntan på kapitalåtaganden från Fondinvestorare. Till skillnad från mer traditionell företagsbelåning är sådan bryggfinansiering för en relevant EQT-Fond säkrad genom de outnyttjade åtagandena från Fondinvestorarna och maximal belåning är begränsad till dess tillgängliga kapitalåtaganden (med resultatet att eventuell belåning är fullt täckt av tillgängliga åtaganden till den relevanta fonden). Som del av sådan säkerhet ges långgivaren vanligtvis, i syfte att säkra återbetalning av lån som förfaller i enlighet med villkoren för det relevanta lånet, en rätt att inträda istället för General Partnern eller Fondförvaltaren för att säkerställa att kapitalåtaganden görs från Fondinvestorare för det fall att General Partnern eller Fondförvaltaren inte gör det. Långgivaren kan också erhålla säkerhet över den relevanta fondens bankkonton men ges vanligtvis inte rätt, eller säkerhet, i någon underliggande tillgång som innehas av fonden eller den rätt till carried interest eller förvaltningsavgift som en enhet inom EQT AB-koncernen respektive Carried Interest-deltagare har. I samband med sådana bryggfinansieringsarrangemang kan General Partnern och/eller Fondförvaltaren av den relevanta fonden själva ge garantier eller åtaganden till långgivaren. General Partnern och Fondförvaltaren (såsom tillämpligt) skulle då vara ansvarig för riktigheten och efterlevnaden av sådana garantier eller åtaganden och skulle därför åta sig ansvar för felaktigheter eller överträdelse i enlighet med villkoren av, och lagar gällande, det relevanta lånet. LPA:t inkluderar vanligen en rätt för Fondförvaltaren att ingå hedgningsarrangemang för att minska riskerna (det vill säga ränte- eller valutarisk på investeringar gjorda av den relevanta fonden).

**Bestämmelser om nyckelpersoner / Upphävande av åtagandeperiod:** LPA:t inkluderar typiskt sett bestämmelser om nyckelpersoner till förmån och skydd för investerare. För varje EQT-Fond syftar sådana bestämmelser till att identifiera de relevanta nyckelpersonerna inom EQT AB-koncernen som är skyldiga att ägna en viss del av sin arbetstid till verksamheten och affärerna för varje sådan fond. Om detta inte sker kan fonden begränsas från att utnyttja ytterligare kapitalåtaganden från investerare, i syfte att fonden ska göra nya investeringar. Ett sådant uppskjutande av åtagandeperioden medför också generellt sätt en minskning (en så kallad "step-down") i förvaltningsavgifter som ska betalas till den enhet inom EQT AB-koncernen som agerar som General Partner under uppskjutandeperioden. Under sådana omständigheter, och beroende på utformningen av det relevanta LPA:t, får Fondinvesteraarna, eller en kommitté bestående av deras representanter, rösta om att avbryta en sådan uppskjutandeperiod (till exempel genom att ersätta nyckelpersoner identifierade av Fondförvaltaren) med syftet att den relevanta EQT-Fonden återigen ska kunna genomföra investeringar. Om uppskjutandet inte har avbrutits inom en viss tidsperiod (vanligtvis mellan sex till tolv månader) kan Fondinvesteraarna, eller en kommitté bestående av deras representanter, rösta för att avsluta åtagandeperioden, eller så kan en sådan åtagandeperiod automatiskt upphöra varefter inga nya investeringar får genomföras av den relevanta fonden. Inom vissa EQT-Fonder har investerare också rätt att rösta för att avsluta eller avveckla fonden under omständigheter där en så kallad nyckelpersons-händelse inte har rättats efter viss tidsperiod.

**Avlägsnandet av General Partnern / Fondförvaltaren:** I likhet med många slutna privata investeringsfonder innehåller LPA:t bestämmelser som möjliggör för Fondinvesteraarna att avlägsna General Partnern antingen med eller utan "saklig grund" (till exempel avses klandervärda handlingar hos vissa enheter inom EQT AB-koncernen som väsentligt påverkar fonden negativt). Avlägsnandet av General Partnern kan automatiskt utlösa avlägsnandet av Fondförvaltaren. Ett avlägsnande av General Partnern utan saklig grund kräver typiskt sett en omröstning av Fondinvesteraare som innehar minst 75 procent av de totala åtagandena till fonden och skulle resultera i att kompensation betalas till General Partnern för avlägsnandet. Sådan kompensation kan variera från fond till fond men omfattar typiskt sett betalning till General Partnern motsvarande ett års förvaltningsavgifter. Vid sådana omständigheter skulle också generellt sett Special Limited Partnern ha rätt att erhålla den carried interest som denna, vid detta tillfälle, är berättigad att erhålla baserat på värdet av fondens tillgångar per datumet för avlägsnandet och när Fondinvesteraarna röstar för att fortsätta den relevanta fonden med en ny general partner, en rätt till en del av den andel av eventuell framtida carried interest som genereras av de investeringar som fonden hade per datumet för avlägsnandet. Ett avlägsnande med "saklig grund" kan typiskt sett genomföras genom en

omröstning av Fondinvesteraare som har en majoritet av de totala åtagandena gentemot fonden och som väljer att avlägsna General Partnern efter en slutligt, eller beroende på detaljerna i LPA:t, den första, domen från en domstol om att "saklig grund" (det vill säga en klandervärd handling såsom stipulerat i LPA:t) har förelegat. I det osannolika fallet att avlägsnande sker med saklig grund ska kompensation inte utbetalas till General Partner och Special Limited Partnern upphör att vara berättigad till någon framtida carried interest efter datumet för dess avlägsnande. Efter ett avlägsnande av en General Partner (antingen med eller utan "saklig grund") ska den relevanta EQT-Fonden bli likviderad om inte Fondinvesteraarna separat röstar för att fortsätta fonden med en ny general partner i enlighet med LPA:ts villkor. Generellt i private equity-industrin är förekomsten av avlägsnanden med eller utan "saklig grund" fortfarande ovanligt.

**Investerarkommitté:** LPA:t möjliggör för upprättandet av en kommitté av investerarrepresentanter (känt som "Investerarkommittén") vars huvudsakliga syfte är att utvärdera den relevanta fondens utveckling såväl som intressekonflikter som kan uppstå från tid till annan i relation till fonden (till exempel transaktioner som involverar flera fonder som förvaltas av en enhet inom EQT AB-koncernen). I vissa fall kan det krävas godkännande av en sådan kommitté för att ett visst handlingsförlopp ska kunna fortskrida.

#### Åtaganden från Fondinvesteraare och överlåtelse

För att delta i en EQT-Fond är potentiella Fondinvesteraare skyldiga att lämna vissa garantier till förmån för fonden, General Partnern, Fondförvaltaren och andra enheter inom EQT AB-koncernen (till exempel att de är lämpliga och kvalificerade att investera i fonden ur en regulatorisk synvinkel). Fondförvaltaren har fullständig diskretion att avgöra om en potentiell Fondinvesteraares ansökan om ett åtagande gentemot en fond ska accepteras eller inte och således om denna person tillåts vara en limited partner till fonden eller inte. Fondförvaltaren är också ytterst ansvarig för att säkerställa efterlevnad med, och fullgörandet av, så kallade "know-your-customer" och andra penningtvätsrelaterade kontroller i syfte att tillåta Fondinvesteraare att investera i den relevanta fonden. Möjligheterna till överlåtelse av en Fondinvesteraares andelar i en fond är generellt begränsade och Fondförvaltaren kan vanligtvis utöva fullständig diskretion om en begäran från en Fondinvesteraare angående överlåtelse av dennes investering (med förbehåll för vissa överenskommelser om att inte utan goda skäl innehålla sitt samtycke till begäran om överlåtelse av en investering till vissa närstående investerare) ska avslås eller ej. Fondförvaltaren är också ytterst ansvarig för att säkerställa att andelarna i den relevanta EQT-Fonden marknadsförs i enlighet med tillämpliga lokala värdepappers- och andra lagar, regler och förordningar. I detta avseende anlitar Fondförvaltaren jurister och andra relevanta rådgivare för att rådge avseende marknadsföringsbestämmelser och regler (inklusive lokala registreringar) i relevanta jurisdiktioner.

### Sidoavtal

Som en del av sitt deltagande i en fond kan Fondinvestorare separat komma överens om andra villkor med Fondförvaltaren i ett sidoavtal. Sidoavtal är bilaterala avtal mellan en Fondinvestorare och Fondförvaltaren och villkoren gäller utöver LPA:ts villkor genom att adressera vissa specifika krav som är specifika för den relevanta Fondinvestoraren (till exempel rätt att avstå från deltagande i vissa investeringar som skulle kunna bryta mot den relevanta Fondinvestorarens policier, rätt att offentliggöra viss information om fonden enligt lagstadgade eller andra krav som gäller för Fondinvestoraren eller andra krav hänförliga till en Fondinvestorares särskilda legala, skattemässiga eller regulatoriska status). Genom dessa sidoavtal kan Fondförvaltaren också åta sig vissa skyldigheter gentemot den relevanta Fondinvestoraren, till exempel upplyningskyldigheter eller åtaganden att tillhandahålla viss information.

### Parternas ansvar

Fondinvestorare deltar i EQT-Fonden som Limited Partners och tecknar sig för ett åtagande som därefter utnyttjas av den relevanta Fondförvaltaren eller General Partnern efter behov i syfte att finansiera investeringar och betala relevanta kostnader, utgifter och andra skulder i enlighet med den relevanta EQT-Fondens LPA. När en Limited Partner misslyckas med att uppfylla ett påkallande av kapitaltillskott kan General Partnern eller Fondförvaltaren (såsom tillämpligt) utöva vissa rättigheter och vidta vissa åtgärder avseende den investerar som inte uppfyllt sina skyldigheter. Limited Partnern har inte rätt att medverka och fatta beslut avseende fondens verksamhet och aktiviteter och är således en "passiv" investerar med begränsade rättigheter enligt LPA:t. Som limited partners i ett limited partnership åtnjuter Fondinvestorare i utbyte ett skydd genom ett begränsat ansvar för det fall att en fond är oförmögen att uppfylla sina skyldigheter gentemot sina borgenärer och i sådana fall kommer Fondinvestorarens ansvar att vara begränsat till ett belopp motsvarande deras respektive kapitaltillskott till fonden och deras respektive outnyttjade åtaganden gentemot fonden. Oaktat sådant begränsat ansvar är investerar i EQT-Fonder generellt sett fortfarande obegränsat ansvariga för förluster som relevant EQT-Fond eller enhet inom EQT AB-koncernen lider och som uppstår i samband med åsidosättandet av en garanti som har getts av en sådan investerar i dennes ansökan om åtagande till den relevanta fonden.

Detta är en skillnad jämfört med General Partners roll som åtar sig generellt ansvar för fondens utestående skulder, skyldigheter och förpliktelser i den mån dessa inte kan tillfredsställas med fondens tillgångar (inklusive tillgängliga åtaganden från Fondinvestorare). För att åta sig ett sådant generellt ansvar erhåller General Partnern och de andra enheterna inom EQT AB-koncernen som är medverkande i fondens aktiviteter (inklusive Fondförvaltare, EQT Partners och EQT AB) rätten att hållas skadelösa med hjälp av fondens tillgångar för eventuella för-

luster som de lider i samband med tillhandahållande av tjänster eller aktiviteter som kopplar till fonden i enlighet med LPA:ts villkor. Sådan rätt till skadelöshet är föremål för sedvanliga undantag för förluster orsakade av en enhet inom EQT AB-koncernen som uppstår till följd av bedrägeri, grov oaktsamhet, uppsåtliga fel, ond tro eller uppsåtlig överträdelse av LPA:ts villkor. General Partnern för varje fond (eller, där sådan general partner i sig är ett limited partnership, dess general partner) har själv vanligen ett begränsat ansvar, och därigenom säkerställs att dennes skyldigheter att, gentemot EQT-Fonden den verkar för som General Partner, ansvaret för fondens utestående skulder, skyldigheter och förpliktelser inte sprids till resterande delar av EQT AB-koncernen, inklusive dess direkta och indirekta aktieägare (det vill säga inklusive EQT AB och dess aktieägare). Dock ska det noteras att General Partnern för en EQT-Fond kan komma att bli insolvent till följd av ansvaret som den åtar sig vilket kan resultera i att den relevanta fonden stängs och leda till ekonomiska och ryktesmässiga konsekvenser för EQT AB-koncernen.

### FINANSIERINGSAVTAL

EQT AB har, för generella rörelsekapitalssyften, ingått (i) ett 20 000 000 euro kontokreditavtal mellan Bolaget som låntagare och Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") som långivare daterat den 30 mars 2015 ("Första Låneavtalet") och (ii) ett 20 000 000 euro kontokreditavtal mellan Bolaget som låntagare och SEB som långivare daterat på eller omkring den 1 april 2017 ("Andra Låneavtalet" tillsammans med det Första Låneavtalet, "Låneavtalen"). Per dagen för Prospektet är kontokrediterna enligt Låneavtalen outnyttjade.

Låneavtalen är underkastade ett separat avtal om åtaganden, ursprungligen daterat den 30 mars 2015 såsom ändrat den 7 juni 2019 ("Avtal om Åtaganden"). Avtalet om Åtaganden innehåller sedvanliga garantier och åtaganden såsom exempelvis bestämmelser om efterlevnad av lagar, pantsättningsrestriktioner, restriktioner gällande finansiell skuld och informationsåtaganden. Dessutom innehåller Avtalet om Åtaganden en bestämmelse om obligatorisk förtida betalning varigenom, bland annat, SEB kan förklara samtliga utestående lån under Låneavtalen omedelbart förfallna till betalning i det fall Bolaget upphör att vara noterat på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

EQT AB är innehavare av flera varumärkesrättigheter och pågående varumärkesregistreringar, inklusive registreringar av "EQT" som ordmärke och logotyp samt "MOTHERBRAIN" som ordmärke i flera jurisdiktioner världen över. EQT AB innehar cirka 200 domännamn, av olika slag men vilka huvudsakligen är relaterade till "eqt", "eqtgroup", "eqtholdings" och "eqtpartners", i ett antal jurisdiktioner världen över. Vidare är EQT ägare av mjukvarusystemet "MOTHERBRAIN", vilket är ett digitalt investeringsverktyg som har utvecklats internt av EQT AB-koncernens anställda och konsulter.

EQT AB har ingen kännedom om någon pågående eller ouppklarad överträdelse, intrång eller liknande omständighet som skulle kunna påverka användningen av någon väsentlig immateriell rättighet.

#### TVISTER

Under 2018 ansökte EQT Partners AB om ett förhandsbesked angående moms från Skatterättsnämnden som den 23 januari 2019 biföll EQT Partners AB:s ansökan. Skatteverket har överklagat förhandsbeskedet till Högsta förvaltningsdomstolen där målet förväntas tas upp till prövning under september 2019. EQT AB-koncernen förväntar sig att Högsta Förvaltningsdomstolen meddelar dom i saken mellan oktober och november 2019. Ett negativt avgörande från Högsta förvaltningsdomstolen kan i värsta fall komma att medföra ytterligare skattekostnader för EQT Partners AB genom upptaxering avseende tidigare år. Med anledning av målets komplexitet bedöms de potentiella skattekostnaderna, hänförliga till perioden från och med januari 2016 fram till och med juni 2019, om målet avgörs till nackdel för EQT Partners AB, uppgå till 200–350 miljoner kronor för EQT Partners AB.

Med undantag för ovan nämnda process, har EQT AB-koncernen inte varit involverat i någon tvist eller något skiljeförfarande (inklusive ännu icke avgjorda mål eller processer som kan komma att uppstå och som EQT AB-koncernen har kännedom om) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på EQT AB-koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. I den fortlöpande verksamheten är EQT AB-koncernen från tid till annan inblandad i tvister och andra förfaranden och EQT AB-koncernen har försäkringsskydd ämnat att täcka sådana krav som kan uppstå därigenom.

#### FÖRSÄKRING

EQT AB-koncernens försäkringsskydd består av en övergripande försäkring som täcker alla väsentliga försäkringsrisker. EQT AB-koncernen anser att Koncernens försäkringsskydd är i linje med det försäkringsskydd som innehas av andra bolag i branschen och är lämpligt med hänsyn till de risker som normalt förknippas med EQT AB-koncernens verksamhet. EQT AB-koncernen avser även att ingå en försäkring för skador vållade av styrelseledamöter och ledande befattningshavare i samband med den planerade noteringen vid Nasdaq Stockholm. Vissa bolag i EQT AB-koncernen kan komma att bli föremål för försäkringsanspråk inom ramen för den löpande verksamheten. Det finns dock inga garantier för att EQT AB-koncernen inte kommer påverkas av förluster som inte täcks, eller enbart täcks delvis, av det befintliga försäkringsskyddet. EQT AB-koncernen bedömer sannolikheten för att ett eventuellt väsentligt anspråk inom ramen för pågående eller nära förestående tvister skulle överskrida gällande försäkringsskydd som liten.

#### AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 23 september 2019 mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna samt Managers ("Placeringsavtalet"), åtar sig de Säljande Aktieägarna att sälja 103 961 880 aktier i Bolaget, och Bolaget åtar sig att emittera 86 634 900 nya aktier i Bolaget, till de köpare som anvisas av Managers alternativt såvida Managers misslyckas att anvisa köpare, har Managers åtagit sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Vissa av de Säljande Aktieägarna lämnar vidare en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Managers senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier, sälja ytterligare högst 10 396 188 aktier, motsvarande cirka 5,5 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom Erbjudandet.

Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Managers, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta legala och regulatoriska krav samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att anvisa köpare eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet, är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget dessutom att åta sig att under en period om 180 dagar från första handelsdag inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja en option eller ingå avtal om att köpa, köpa en säljoption, tilldela option, rätt eller teckningsoption med rätt att köpa, eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier, (ii) ingå en swap eller annat avtal som, helt eller delvis, innebär att den ekonomiska risken för ägarskap av sådana aktier överläts till annan, utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. Joint Global Coordinators kan dock medge undantag från dessa begränsningar. För ytterligare information angående lock-up-åtaganden av Partners, Investor AB samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Stiftelsen Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond (genom ett av dessa stiftelser helägt handelsbolag) samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte är aktieägare i Bolaget per dagen för Prospektet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".



### STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) offentliggöra att stabiliseringstransaktioner har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Global Coordinators (med SEB som ansvarig) att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det Prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För information om transaktioner med närstående, vänligen se not 24 i den reviderade årliga koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information" såväl som not 10 i delårsrapporten för sexmånadersperioden som slutade 30 juni 2019 i avsnittet "Historisk finansiell information". Transaktioner med närstående redogörs även för i not 7 i den reviderade årliga koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information" vad avser anställda, kostnader för anställda, pensioner och ersättning till Bolagets styrelse.

### RÅDGIVARES INTRESSEN

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Managers har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.

Inom deras olika ordinarie löpande verksamheter kan vissa Managers och till dem närstående företag

genomföra eller inneha en bred uppsättning av investeringar och aktivt handla i skuldebrev och aktier (eller relaterade värdepapper) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller kreditswappar (Eng. *credit default swaps*)) för egen eller deras kunders räkning, och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådant investerings- och värdepappersverksamhet kan omfatta Bolagets värdepapper och instrument.

### KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till omkring 24 miljoner euro, av vilka 11 miljoner euro beräknas påverka resultaträkningen. 6 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.

Utöver direkta transaktionskostnader kommer, i samband med Erbjudandet, ett antal medarbetare erhålla ytterligare ersättning, villkorad av att Erbjudandet genomförs. Dessa kostnader beräknas sammanlagt uppgå till omkring 10 miljoner euro, av vilka 3 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.

Utöver ovan kostnader beräknas Bolaget ådra sig kostnader vilka redovisas som jämförelsestörande poster hänförliga till omstruktureringen och omorganisationen av Koncernen om sammanlagt omkring 12 miljoner euro, av vilka 11 miljoner euro är inkluderade i Bolagets redovisning fram till och med 30 juni 2019.

### PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

### HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets (i) bolagsordning, samt (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Regeringsgatan 25, Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.eqtgroup.com](http://www.eqtgroup.com)<sup>1)</sup>

1) Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



# Regulatorisk översikt

*Detta avsnitt innehåller en regulatorisk översikt för EQT AB-koncernen som beskriver de myndighetstillstånd som EQT AB-koncernen innehar för att kunna bedriva sin verksamhet. För en beskrivning av ytterligare regleringar som EQT AB-koncernen är föremål för och risker förknippade med dessa, vänligen se avsnittet "Riskfaktorer – Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning".*

## LUXEMBURG

### Tillämpliga lagar och förordningar

EQT AB-koncernen förvaltar fonder baserade i Luxemburg, vilka utgör alternativa investeringsfonder ("AIF:er"<sup>1)</sup>) i enlighet med AIFMD<sup>2)</sup>. Förvaltningen sköts via den till EQT-anknutna fondförvaltaren EQT Fund Management S.à r.l. ("EFMS"), vilken har tillstånd från Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") som förvaltare av alternativa investeringsfonder (gestionnaire) och förvaltningsbolag i enlighet med kapitel 16 i den luxemburgska lagen av den 17 december 2010 rörande företag för kollektiva investeringar (i dess ändrade lydelse) samt är förordnad att agera som auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder och förvaltare (gérant) av sådana fonder i enlighet med AIFMD. EFMS verksamhet är tillståndspliktig enligt bland annat AIFMD som reglerar AIF-förvaltare. AIFMD medför krav avseende bland annat licenser, uppgiftsskyldighet, rapportering, värderingsprocedurer, vissa organisatoriska krav samt kapitalkrav för EFMS och indirekt för EQT.

Vidare har några av de AIF:er som förvaltas av EFMS bildats i enlighet med vissa specifika produktlagar, såsom den luxemburgska lagen av den 13 februari 2007 rörande specialiserade investeringsfonder eller den luxemburgska lagen av den 23 juli 2016 rörande s.k. reserverade alternativa investeringsfonder, vilka medför ytterligare krav på relevant AIF (exempelvis att endast välinformerade investerare får investera, att bidrag in natura kräver en revisionsberättelse eller att minimikapitalet ska uppnås inom 12 månader).

### Tillsynsmyndigheter, tillstånd och licenser

CSSF är ansvarig för tillsynen av EFMS i Luxemburg. Företag som innehar tillstånd som förvaltare av alternativa investeringsfonder i Luxemburg måste enligt nationell lagstiftning uppfylla vissa operativa krav i form av minimikapital, personalavdelning, IT-infrastruktur, central administration, organisation och interna procedurer.

Den 29 mars 2012 fick EFMS tillstånd som förvaltningsbolag av CSSF i enlighet med kapitel 16 i den, vid var tidpunkt gällande, luxemburgska lagen av den 17 december 2010 rörande företag för kollektiva investeringar.

Den 24 oktober 2014 fick EFMS tillstånd som förvaltare av alternativa investeringsfonder av CSSF.

### Tillsyn och sanktioner

CSSF är ansvarig för tillsynen av EFMS i Luxemburg. Som ett led i sin tillsyn är CSSF särskilt bemyndigad att utföra löpande övervakning, i synnerhet genom platsinspektioner eller generella frågeformulär och ad hoc-förfrågningar.

För det fall att CSSF skulle anse att EFMS inte uppfyller kraven enligt AIFMD, kan CSSF förelägga administrativa sanktioner på upp till 250 000 euro, eller permanent eller temporärt återkalla tillståndet att bedriva verksamhet såväl som förelägga andra restriktioner avseende EFMS:s verksamhet. Sådana sanktioner kan offentliggöras till allmänheten av CSSF.

Underlåtenhet att uppfylla de krav som uppställs av CSSF kan resultera i ett återkallande av tillståndet som förvaltare av alternativa investeringsfonder eller straffrättsliga påföljder för det fall EFMS bedrivit sådan tillståndspliktig verksamhet som inte täcks av EFMS befintliga tillstånd.

1) Alternativa investeringsfonder, såsom definierade i artikel 4 i AIFMD.

2) Europaparlamentets och Rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010.

### Regulatoriskt godkännande för förvärv av aktier och/eller rösträtter över vissa tröskelvärden

Ett förhandsgodkännande från CSSF krävs då någon har för avsikt att förvärva ett "kvalificerat innehav" i ett företag med tillstånd som förvaltare av alternativa investeringsfonder, såsom EFMS. Ett "kvalificerat innehav" vad gäller EFMS är ett direkt eller indirekt innehav av 10 procent eller mer av kapitalet eller rösträtterna eller ett innehav av kapital eller rösträtter som möjliggör ett väsentligt inflytande på företagsledningen i EFMS. När aktieägare "handlar i samförstånd" sammanräknas aktieägarnas totala procentandel rösträtter vid beräkning av ovan nämnda tröskelvärde. En investerare som överväger ett förvärv enligt ovan bör söka självständig juridisk rådgivning för att utvärdera om regulatoriskt förhandsgodkännande kan vara nödvändigt.

Från det datum då CSSF har bekräftat mottagandet av ansökan om tillstånd att förvärva ett kvalificerat innehav, har CSSF en tidsfrist om en månad (vilken kan förlängas ytterligare en månad av CSSF) att besluta huruvida förvärvet ska godkännas. CSSF kan välja att inte godkänna ett förvärv av ett kvalificerat innehav och/eller förelägga restriktioner avseende det tänkta förvärvet av ett kvalificerat innehav. Dessa villkor och restriktioner kan leda till en fördröjning vid förvärvet eller medföra ytterligare kostnader för förvärvaren och/eller EFMS, varav båda kan resultera i väsentliga negativa effekter på verksamheten, verksamhetens resultat, den finansiella ställningen eller framtida utsikter.

Det utgör ett regelbrott att inte underrätta CSSF eller att inte inhämta det nödvändiga tillståndet för ett förvärv av ett kvalificerat innehav innan förvärvet fullbordas och EFMS eller en aktieägare kan bli skyldig att betala böter om så sker. I informationssyfte är EFMS även skyldig att notifiera CSSF om förvärv av icke-kvalificerade innehav och öknings/minskningar av kvalificerade innehav.

Dessa lagar kan komma att ändras och kan, i sin nuvarande eller framtida lydelse, leda till färre potentiella framtida förvärvsförslag och kan fördröja, avskräcka eller förhindra potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB, vilket i sin tur kan leda till att värdet på stamaktierna i EQT AB minskar.

## NEDERLÄNDERNA

### Tillämpliga lagar och regleringar

EQT AB-koncernen förvaltar EQT-Fonder baserade i Nederländerna, vilka utgör alternativa investeringsfonder i enlighet med AIFMD<sup>1)</sup>. Förvaltningen sköts via den till EQT anknutna fondförvaltaren EQT Netherlands Management B.V. ("ENM"), vilken har tillstånd från den nederländska myndigheten för de finansiella marknaderna (*Autoriteit Financiële Markten*; "AFM") som förvaltare av

AIF:er (beheerder) i enlighet med artikel 2:65 i den nederländska lagen om finansiell tillsyn (*Wet op het financieel toezicht*; "AFS") samt är förordnad att agera som förvaltare av alternativa investeringsfonder (beheerder) i förhållande till sådana fonder i enlighet med AIFMD, såsom den implementerats i Nederländerna. ENM:s verksamhet är tillståndspliktig enligt bland annat AIFMD som reglerar AIF-förvaltare. AIFMD medför, i relevanta delar såsom den implementerats i Nederländerna, krav på ENM avseende bland annat licenser, uppgiftsskyldighet, transparens, rapportering, värderingsprocedurer samt vissa omfattande organisatoriska krav och kapitalkrav.

### Tillståndsmyndigheter, tillstånd och licenser

AFM och den nederländska centralbanken (*De Nederlandsche Bank N.V.*; "DNB") är ansvarig för tillsynen av ENM i Nederländerna. Bolag som ENM, med tillstånd som förvaltare (beheerder) av alternativa investeringsfonder i enlighet med artikel 2:65 i AFS, måste enligt nationell lagstiftning uppfylla vissa operativa krav i form av bland annat minimikapital, personalavdelning, IT-infrastruktur, central administration, riskhantering, regel efterlevnad, värdering, övrig organisation och interna procedurer, lämplighet och förtroende för styrelsen och ägare samt ytterligare krav såsom de anges i Del 3 i AFS, Tillsyn av finansiella företag, och Del 4 i AFS, Uppföranderegler för finansiella företag, samt de regler och föreskrifter som utfärdats i enlighet därmed samt AIFMD och därmed tillhörande regler och föreskrifter.

Den 13 oktober 2015 fick ENM tillstånd som förvaltare (beheerder) av alternativa investeringsfonder av AFM i enlighet med artikel 2:65 i AFS.

### Tillsyn och sanktioner

AFM och DNB ansvarar för tillsynen av ENM. Som ett led i sin tillsyn är AFM och DNB bland annat bemyndigade att utföra löpande övervakning (såsom platsinspektioner, generella frågeformulär och ad hoc-förfrågningar), ålägga instruktioner att följa vissa uppföranderegler, utse en förvaltare samt tillfälligt förbjuda tillskott, inlösen eller återbetalningar av ränta från AIF:er, förelägga viten och administrativa böter, och i tillämpliga fall även offentliggöra sådana sanktioner.

En överträdelse av de regler och föreskrifter som ENM måste följa kan resultera i att tillståndet enligt artikel 2:65 i AFS återkallas eller begränsas, att administrativa böter på upp till 5 000 000 euro (eller högre, beroende på vissa särskilda omständigheter) utfärdas av AFM eller DNB, eller att åläggande av viten (och i tillämpliga fall även offentliggörandet av sådana sanktioner). Underlåtenhet att uppfylla uppställda krav kan också resultera i ett straffrättsligt ansvar i enlighet med den nederländska lagen om ekonomisk brottslighet (*Wet Economische Delicten*).

1) Europaparlamentets och Rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010.

### Regulatoriskt godkännande för förvärv av aktier och/eller rösträtter över vissa tröskelvärden

Ett förhandsgodkännande från AFM krävs då en person eller entitet har för avsikt att förvärva ett kvalificerat innehav i ENM, eller öka sitt innehav så att denna uppnår ett kvalificerat innehav i ENM. Ett "kvalificerat innehav" vad gäller ENM definieras som: (i) ett direkt eller indirekt innehav av minst 10 procent av kapitalet i ENM; eller (ii) ett direkt eller indirekt ha möjligheten att utöva minst 10 procent av röstretterna i ENM; eller (iii) ett direkt eller indirekt ha möjligheten att utöva ett liknande inflytande över ENM. Vid bestämmandet av antalet rösträtter som en person eller entitet har i ENM ska hänsyn även tas till röstretterna som en person eller entitet har eller anses ha i enlighet med artikel 5:45 i AFS. En investerare som överväger ett förvärv enligt ovan bör söka självständig juridisk rådgivning för att utröna om regulatoriskt förhandsgodkännande kan vara nödvändigt.

Innehavaren av ett kvalificerat innehav måste godkännas av AFM ifråga om trovärdighet innan förvärvet av det kvalificerade innehavet i ENM sker eller innan den ökning som leder till att innehavet uppgår till ett kvalificerat innehav sker. AFM ska i princip besluta om en ansökan inom två månader, men denna tidsfrist kan förlängas för det fall AFM har frågor.

Att inte underrätta AFM eller att inte inhämta det nödvändiga tillståndet för att förvärva ett kvalificerat innehav kan resultera i att AFM utfärdar administrativa böter eller förelägger annan sanktion eller åtgärd.

Dessa lagar kan komma att ändras och kan, i sin nuvarande eller framtida lydelse, leda till färre potentiella framtida förvärvsförslag och kan fördröja, avskräcka eller förhindra potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB, vilket i sin tur kan leda till att värdet på stamaktierna i EQT AB minskar.

## STORBRIANNIEN

### Tillämpliga lagar och regleringar

EQT Services (UK) Limited ("ESUK") förvaltar EQT-Fonder baserade i Storbritannien, vilka utgör alternativa investeringsfonder i enlighet med AIFMD<sup>1</sup>. ESUK har utsetts till AIF-förvaltare<sup>2</sup> för dessa fonder enligt AIFMD.

ESUK:s verksamhet är tillståndspliktig enligt bland annat AIFMD som reglerar AIF-förvaltare. AIFMD medför krav avseende bland annat licenser, uppgiftsskyldighet, rapportering, värderingsprocedurer samt vissa organisatoriska krav och kapitalkrav för ESUK som indirekt kan påverka EQT. ESUK innehar också tillstånd att etablera, driva och avveckla sådana företag för kollektiva investeringar ("CISs")<sup>3</sup> som inte utgör AIF:er, såsom vissa transaktions-specifika saminvesterbolag.

1) Europaparlamentets och Rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010.

2) Förvaltare av alternativ investeringsfond såsom definierat i Artikel 4 i AIFMD.

3) Företag för kollektiva investeringar såsom definierade i paragraf 235 i den engelska lagen om finansiella tjänster och marknader 2000.

4) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU

5) En utsedd representant är en undantagen person i förhållande till en reglerad aktivitet som består i att utöva den verksamhet för vilken dess huvudman åtagit sig ansvar enligt paragraf 39 i den engelska lagen om finansiella tjänster och marknader 2000.

EQT Partners UK Advisors LLP ("EPUKA") tillhandahåller tjänster för investeringsrådgivning i Storbritannien i enlighet med det regulatoriska ramverket MiFID II.<sup>4</sup> EPUKA har en utsedd representant<sup>5</sup>, EQT Partners UK Advisors II LLP ("EPUKA II"), vars reglerade aktiviteter EPUKA åtagit sig att ansvara för.

EPUKA:s verksamhet är tillståndspliktig enligt bland annat MiFID II som fastställer det juridiska ramverket med regulatoriska krav som är tillämpliga för värdepappersföretag. MiFID II medför krav avseende bland annat licenser, uppföranderegler, transparens, rapportering samt vissa organisatoriska krav för EPUKA som indirekt kan påverka EQT.

### Tillståndsmyndigheter, tillstånd och licenser

Financial Conduct Authority ("FCA") är ansvarig för tillsynen av ESUK och EPUKA i Storbritannien. Företag med tillstånd från FCA måste enligt nationell lagstiftning följa FCA:s handbok vilken uppställer vissa höga standardkrav, tillsynskrav, affärsstandarder, regulatoriska procedurer samt andra specialistregler. Kraven som uppställs i FCA:s handbok gäller utöver den EU-lagstiftning som är direkt tillämpliga i förhållande till Europeiska unionens medlemsstater (inklusive den EU-lagstiftning som fortsatt kommer att vara tillämpliga efter att Storbritannien har upphört att vara medlem i EES).

Den 3 juli 2012 fick ESUK tillstånd att utföra diverse reglerad verksamhet av Financial Services Authority ("FSA"), en föregångare till FCA. Den 22 juli 2014 godkände FSA en ändring av ESUK:s tillstånd efter att ESUK lämnat in en särskild ansökan därom. ESUK har för närvarande tillstånd att bedriva följande reglerade verksamheter:

- förvalta en icke auktoriserad AIF; och
- etablera, driva och avveckla ett CIS.

Den 1 juli 2009 fick EPUKA tillstånd av FSA att i Storbritannien:

- lämna investeringsrådgivning (med undantag för pensionsöverföringar och opt-outs vad gäller pension);
- arrangera (få tillstånd) investeringar;
- genomföra arrangemang med avseende på investeringstransaktioner; och
- avtala om att sköta sådana reglerade aktiviteter.

Dessa tillstånd är knutna till följande typer av investeringar: certifikat som representerar ett visst värdepapper; CFD-kontrakt (med undantag för spread bets, rolling spot forex contracts och binary bets); skuldinstrument; futures (med undantag för råvarufutures och rolling spot forex contracts); optioner (med undantag för råvaruoptioner och optioner avseende råvarufutures); rättigheter till eller andelar av investeringar (kontraktbaserade);

rättigheter till eller andelar av investeringar (värdepapper); rolling spot forex contracts; aktier; och teckningsoptioner.

#### Tillsyn och sanktioner

FCA är ansvarig för tillsynen av ESUK och EPUKA i Storbritannien. Som ett led i sin tillsyn är FCA bemyndigad att begära information och dokumentation från auktoriserade bolag, att tillsätta en s.k. "skilled person" i syfte att undersöka och rapportera om ett auktoriserat bolag, att vidta disciplinära åtgärder såsom att utfärda offentlig kritik eller ett uttalande om ett auktoriserat bolag eller vissa individer med anknytning till det auktoriserade bolaget, att utfärda finansiella böter och upphäva det auktoriserade bolagets tillstånd att bedriva reglerad verksamhet.

#### Regulatoriskt godkännande för förvärv av aktier och/eller rösträtter över vissa tröskelvärden

Ett förhandsgodkännande från FCA, i enlighet med paragraf 178 i den engelska lagen om finansiella tjänster och marknader 2000, krävs då någon har för avsikt att förvärva eller utöka "kontroll" eller "kvalificerat innehav" i ett auktoriserat företag i Storbritannien, såsom ESUK och EPUKA, eller i ett moderföretag för ett auktoriserat företag i Storbritannien såsom EQT AB. Ett "kvalificerat innehav" motsvarar 20 procent eller mer i relation till ESUK och 10 procent eller mer i relation till EPUKA. Den aktuella personen måste godkännas av FCA som en s.k. "controller" innan denna, tillsammans med någon annan som den agerar i samförstånd med, förvärvar stamaktier eller rösträtter som uppgår till mer än 20 procent i relation till ESUK eller mer än 10 procent i relation till EPUKA, eller berättigad aktieägare att utöva ett väsentligt inflytande över antingen EPUKA eller ESUK. När aktieägare "handlar i samförstånd" sammanräknas aktieägarnas totala procentandel rösträtter vid beräkning av ovannämnda tröskelvärde. En investerare som överväger ett förvärv enligt ovan bör söka självständig juridisk rådgivning för att utröna om regulatoriskt förhandsgodkännande kan vara nödvändigt.

Från det datum då FCA har bekräftat mottagandet av en komplett ansökan om förändring av kontroll, har FCA en tidsfrist om 60 arbetsdagar att besluta huruvida ansökan ska godkännas. FCA kan välja att inte godkänna en person såsom en s.k. "controller" och/eller uppställa villkor för, eller andra restriktioner i förhållande till densamme. Dessa villkor och restriktioner kan leda till en fördröjning vid ett förvärv eller medföra ytterligare kostnader för förvärvaren och/eller EPUKA eller ESUK, varav båda kan resultera i väsentliga negativa effekter på verksamheten, verksamhetens resultat, den finansiella ställningen eller framtida utsikter.

Om FCA inte informeras eller om nödvändiga godkännanden inte erhålls i förhållande till förändringar av kontroll innan kontrollförändringen, utgör det ett brott och EPUKA, ESUK eller en aktieägare kan bli skyldig att betala böter genom straffrelägganden eller åtal.

Dessa lagar kan komma att ändras och kan, i sin nuvarande eller framtida lydelse, leda till färre potentiella framtida förvärvsförslag och kan fördröja, avskräcka eller förhindra potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB, vilket i sin tur kan leda till att värdet på stamaktierna minskar i EQT AB.

## USA

### Tillämpliga lagar och regleringar

#### The Advisers Act

EQT Partners Inc. är ett indirekt dotterbolag till EQT AB som är baserat i USA och tillhandahåller investeringsrådgivning till General Partners och Fondförvaltare av EQT-Fonder. EQT Partners Inc. är registrerat som investeringsrådgivare hos US Securities and Exchange Commission ("**SEC**") i enlighet med US Investment Advisers Act of 1940 (i dess ändrade lydelse) ("**Advisers Act**"). Investeringsrådgivare som är registrerade hos SEC är underkastade de krav och bestämmelser som tillämpas enligt Advisers Act. Dessa krav och bestämmelser inkluderar bland annat förvaltningskyldigheter gentemot klienterna, regelefterlevnad, registerföring, regulatoriska rapporteringskrav, upplysningskrav, marknadsföringsbestämmelser, tvingande skyddsåtgärder för att skydda klientmedel och klienters värdepapper, begränsningar avseende transaktioner mellan rådgivaren och dess klienter, begränsningar avseende förmedling av rådgivningsuppdrag, sekretesskyddslagstiftning, antikorrupsionsregler avseende investerare associerade med amerikanska statliga eller lokala myndigheter samt allmänna antibedrägerirelaterade förbudsregler.

Vissa EQT-knutna investeringsrådgivare vars verksamhet huvudsakligen bedrivs utanför USA kvalificerar sig för ett undantag från registreringskraven enligt Advisers Act, men de måste rapportera till SEC som s.k. undantagna rapporterande investeringsrådgivare (Eng. *exempt reporting advisers*) i enlighet med de villkor som uppställs i de aktuella undantagsbestämmelserna. Bestämmelser i Advisers Act som endast är tillämpliga på registrerade investeringsrådgivare är inte tillämpliga på undantagna rapporterande investeringsrådgivare. Däremot är undantagna rapporterande investeringsrådgivare underkastade vissa krav och bestämmelser i Advisers Act, inkluderande bland annat förvaltningskyldigheter gentemot klienterna, registerföring, regulatoriska rapporteringskrav, upplysningskrav, begränsningar avseende transaktioner mellan rådgivaren och dess klienter, antikorrupsionsregler avseende investerare associerade med amerikanska statliga eller lokala myndigheter samt allmänna antibedrägerirelaterade förbudsregler.

#### Exchange Act

EQT Partners BD LLC är ett indirekt dotterbolag till EQT AB genom vilket EQT AB-koncernen bedriver kapitalmarknadsverksamhet samt utför vissa av EQT-Fondernas marknadsföring och distribuering i USA. EQT Partners BD LLC är registrerad som en s.k. "broker-dealer" hos SEC i enlighet med US

Securities Exchange Act of 1934 (i dess ändrade lydelse) ("**Exchange Act**"), medlem i "*Financial Industry Regulatory Authority, Inc.*" ("**FINRA**"), som är en organisation för självreglering och som står under tillsyn av SEC, samt medlem i "*Securities Investor Protection Corporation*".

Broker-dealers och vissa till dem associerade personer är underkastade SEC:s och FINRA:s regler och föreskrifter som täcker åtskilliga aspekter av värdepappersrörelse- verksamhet, omfattande bland annat regler om införandet av övervakande kontrollsystem för värdepappersrörelsen, marknadsförings- och försäljningsutövning, uppförande vid och ersättningar i samband med erbjudanden av värdepapper eller transaktioner med värdepapper, upprätthållandet av ett adekvat nettokapital, registerföring, regulatoriska rapporteringskrav, motverkande av penningtvätt, klientskydd, samt anställdas uppförande, kvalificering och i vissa fall registrering. Som en registrerad broker-dealer och medlem i FINRA är EQT Partners BD LLC även, i synnerhet, underkastade finansiella ansvarskrav såsom SEC:s enhetliga nettokapitalregel. Denna regel fastställer den lägsta nivån av nettokapital som en broker-dealer måste upprätthålla och medför att en betydande andel av dess tillgångar måste vara relativt likvida. EQT Partners BD LLC är utöver detta även underkastade flera rapporteringskrav för att kunna visa sin nettokapitalnivå.

Även amerikanska statliga tillsynsmyndigheter utöver tillsyn över den enhet inom EQT AB-koncernen som är broker-dealer. EQT AB-koncernens broker-dealer är för närvarande registrerad eller licensierad som sådan i samtliga 50 amerikanska delstater och District of Columbia.

#### Övervakning och sanktioner: investeringsrådgivare

EQT Partners Inc är föremål för regelbundna inspektioner av SEC till följd av sin registrering som registrerad investeringsrådgivare. En vanlig eller rutinmässig inspektion från SEC innefattar typiskt sett åtminstone en noggrann granskning av rådgivarens bokföring och redovisning och kan även innefatta personalintervjuer. SEC:s personal kan även komma att genomföra mer frekventa undersökningar som fokuserar på en begränsat antal specifika frågor eller genomföra undersökningar om de har skäl att anta att den undersökta har gjort något fel. Utöver detta är SEC enligt Advisers Act bemyndigad att kräva att undantagna rapporterade investeringsrådgivare, inklusive sådana som är anknutna till EQT AB-koncernen, upprätthåller register och tillhandahåller rapporter, samt är SEC berättigad att få tillgång till dessa.

SEC kan vidta civilrättsliga åtgärder mot investeringsrådgivare, och söka skadestånd eller annan gottgörelse, antingen i amerikansk domstol eller inför en administrativ domare. En straffrättslig talan enligt Advisers Act hänförs till det amerikanska justitiedepartementet. Advisers Act stadgar att en person som uppsåtligt bryter mot

bestämmelserna och reglerna i Advisers Act kan åläggas straffrättsliga påföljder upp till 5 års fängelse och/eller betydande monetära påföljder. Generellt ger paragraf 203(e)-(f) i Advisers Act SEC rätt att ingripa mot en rådgivare bland annat om denne, eller vissa associerade personer till denne, ägnar sig åt visst förbjudet beteende, generellt sett innefattande värdepappersbedrägeri. De disciplinerande åtgärder, förelägganden eller sanktioner som SEC förfogar över inkluderar påförandet av betydande avgifter, återbetalningskrav avseende vissa orätfärdiga inkomster, utfärdande av krav på att upphöra med åtgärder, utfärdandet av varningar och tillfällig eller permanent återkallelse av verksamhetstillståndet. SEC kan också förbjuda en individ från att associeras med en registrerad investeringsrådgivare under en viss tid eller vidta andra åtgärder i syfte att förhindra överträdelser.

#### Övervakning och sanktioner: broker-dealers

EQT Partners BD LLC är såsom SEC-registrerad broker-dealer och medlem i FINRA underkastad tillsyn av såväl SEC som FINRA. Broker-dealers som är registrerade hos SEC är underkastade olika disciplinära sanktioner som administreras av SEC, inkluderande utfärdande av varningar, begränsningar av verksamheten, tillfälliga upphävanden på upp till ett år eller permanent återkallelse av verksamhetstillståndet. Broker-dealers som är medlemmar i FINRA är underkastade det disciplinära system som administreras av FINRA. Genom detta system kan FINRA vidta disciplinära åtgärder mot bolag och individer för brott mot FINRA:s regler och federala värdepapperslagar, -regler eller -föreskrifter. De disciplinära sanktioner som FINRA kan förelägga inkluderar bland annat böter, begränsningar eller modifieringar av en medlems affärsverksamhet, varningar, och tillfällig eller permanent utslutning. Utöver detta kan uppsåtliga överträdelser av Advisers Act även leda till påförandet av straffrättsliga påföljder, inklusive fängelse.

#### Regulatoriskt samtycke för förvärv av aktier och/eller rösträtter över visa tröskelvärden

Det kan krävas ett godkännande på förhand från SEC och/eller FINRA för att förvärva indirekta innehav överstigande ett särskilt tröskelvärde i licensierade bolag såsom EQT Partners Inc. och EQT Partners BD LLC, vilket potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB bör vara uppmärksammade på. Potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB förväntas inte kunna uppnå det relevanta tröskelvärdet för indirekta äganden i EQT Partners Inc. och EQT Partners BD LLC, förutsatt att dessa enbart köper stamaktier i EQT AB som är noterade på Nasdaq Stockholm. Emellertid kan en överlåtelse av rådgivningsavtal tillhörande EQT Partners Inc. anses, enligt Advisers Act, äga rum när en investerare förvärvar 25 procent eller mer av EQT AB:s stamaktier och en investerare som överväger ett sådant förvärv bör söka självständig juridisk rådgivning för att utröna om regulatoriskt förhandsgodkännande kan vara nödvändigt.

## HONG KONG

### Tillämpliga lagar och regleringar

EQT Partners Asia Limited ("**EPAL**") driver följande verksamheter i Hong Kong: tillhandahålllet av investeringsrådgivningstjänster till general partners och/eller fondförvaltare av vissa EQT-Fonder med anknytning till investeringsverksamhet huvudsakligen i Kina och Sydostasien, marknadsföring av EQT-Fonder samt tillhandahållandet av investerarrelationstjänster. EPAL:s verksamhet är tillståndspliktig enligt *Securities and Futures Ordinance* (Kap. 571 enligt Hong Kongs lagar) ("**SFO**").<sup>1)</sup> SFO (och de tillhörande rättsakter, koder, riktlinjer och cirkulär som utfärdats med stöd av denna) medför krav på bland annat licensiering, rapportering samt lämplighet och kompetens för de licensierade bolagen, deras ledande befattningshavare (inklusive ansvariga chefer), ansvariga tjänstemän och licensierade representanter.

Enligt *Securities and Futures (Financial Resources) Rules of Hong Kong* ("**FRR**") är EPAL skyldig att upprätthålla en miniminivå av inbetalt aktiekapital och likvidkapital vid var gällande tid.

### Tillståndsmyndigheter, tillstånd och licenser

Securities and Futures Commission of Hong Kong ("**SFC**") är ansvarig för tillsynen av EPAL i Hong Kong. SFO är den viktigaste lagstiftningen som tillämpas för EPAL. Det är huvudsakligen denna som reglerar värdepappers- och futuresverksamhet i Hong Kong och omfattar regleringen av värdepapper, futures, marknader för forexhandel med tillämpande av hävstång, erbjudanden till allmänheten i Hong Kong, samt förmedlare och deras bedrivande av reglerade verksamheter.

I enlighet med SFO beviljades EPAL en Typ 1-licens (handel med värdepapper) den 15 april 2011 och en Typ 4-licens (värdepappersrådgivning) den 19 november 2004. EPAL:s licens är underkastade följande villkor för såväl Typ 1- som Typ 4-verksamheter:

- 1) licenshavaren ska inte inneha klienters tillgångar – termerna "inneha" och "klienters tillgångar" definieras i SFO; och
- 2) licenshavaren ska endast tillhandahålla tjänster till "professionella investerare" såsom sådana definieras i SFO och dess tillhörande rättsakter.

Enligt FRR är EPAL skyldigt att upprätthålla en miniminivå av inbetalt aktiekapital uppgående till 5 000 000 HKD, och en miniminivå av likvidkapital uppgående till det högre av 3 000 000 HKD och 5 procent av EPAL:s samlade skulder enligt balansräkningen, inklusive avsättningar för skulder som redan uppstått och eventalförpliktelser men exklusive vissa belopp som följer av definitionen av "justerade skulder" enligt SFO.

1) Inklusive till SFO tillhörande rättsakter.

### Tillsyn och sanktioner

SFC är ansvarig för tillsynen av EPAL. SFC har befogenhet att bland annat undersöka, få tillträde till licensierade bolags lokaler, granska och göra kopior av räkenskaper och dokumentation rörande licensierade bolags verksamhet samt framföra förfrågningar om sådana räkenskaper eller sådan dokumentation. SFC har också befogenhet att sanktionera licensierade bolag, deras högsta ledning, ansvariga befattningshavare och licensierade representanter. Sanktionerna kan innefatta böter, förbud att ansöka om licens, offentliga eller privata tillrättavisningar samt tillfällig eller permanent återkallelse av licensen.

### Nödvändiga regulatoriska godkännanden för förvärv av aktier och/eller rösträtter över vissa tröskelvärden

Det kan krävas ett regulatoriskt godkännande från SFC i Hong Kong för att förvärva indirekta innehav överstigande ett särskilt tröskelvärde i ett licensierat bolag, såsom EPAL, vilket potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB bör vara uppmärksammade på. Potentiella förvärvare av stamaktier i EQT AB förväntas inte kunna uppnå det relevanta tröskelvärdet för ett indirekt ägande förutsatt att dessa enbart köper stamaktier i EQT AB som är noterade på Nasdaq Stockholm. Emellertid kan förhandsgodkännande från SFC vara nödvändigt om en investerare skulle förvärva 35 procent eller mer av EQT AB:s stamaktier och en investerare som överväger ett sådant förvärv bör söka självständig juridisk rådgivning för att utröna om regulatoriskt förhandsgodkännande kan vara nödvändigt.

## SINGAPORE

### Tillämpliga lagar och regleringar

EQT Partners Singapore Pte. Ltd. ("**EPSING**") innehar en kapitalmarknadstjänstlicens för att bedriva fondförvaltning för kvalificerade investerare. EPSING tillhandahåller investeringsrådgivningstjänster till EPAL, som i sin tur är investerarrådgivare till general partners och/eller fondförvaltare av vissa EQT-Fonder. EPSING stödjer också EPAL avseende marknadsföringar av EQT-Fonder i Singapore. EPSING:s verksamhet i Singapore är licenspliktig enligt kapitel 289 i *Singapores Securities and Futures Act* ("**SFA**") innebärandes att EPSING måste inneha relevanta kapitalmarknadstjänstlicenser ("**CMSL**") eller omfattas av ett tillämpligt undantag från licensplikten. SFA uppställer krav avseende bland annat licensering, uppgiftsskyldighet, rapportering, registerföring samt vissa organisatoriska krav och kapitalkrav för finansiella institut i Singapore, inklusive EPSING.



### Tillståndsmyndigheter, tillstånd och licenser

MAS är ansvarigt för tillsynen av EPSING i Singapore. Den viktigaste lagstiftningen som är tillämplig på EPSING är SFA, som uppställer ett regelverk för licensiering och uppföranderegler för kapitalmarknaderna i Singapore, såsom fondförvaltning och handel med kapitalmarknadsprodukter.

Den 2 april 2018 beviljades EPSING en CMSL för fondförvaltning av MAS. Denna CMSL förnyades den 8 oktober 2018 efter ändringar i SFA. EPSING får i enlighet med sin CMSL förvalta fonder för (a) "ackrediterade investerare" (såsom det definieras i SFA); (b) "institutionella investerare" (såsom det definieras i SFA); (c) "företag för kollektiva investeringar" eller "slutna fonder" (såsom de definieras i SFA) vars andelar har erbjudits att tecknas av eller säljas till ackrediterade investerare eller motsvarande investerare enligt lagen i det land eller territorium vari erbjudandet har genomförts, eller institutionella investerare, eller båda; (d) "limited partner" vari bolagsmännen uteslutande består av ackrediterade investerare eller motsvarande investerare enligt lagen i det land eller territorium där partnerskapet är bildat, eller institutionella investerare, eller båda; och (e) en professionell investerare anställd hos EPSING, eller en entitet eller trust som är närstående till EPSING och som är verksam inom fondförvaltning.

Det bör noteras att EPSING förlitar sig på ett licensundantag i paragraf 2(1)(m) i Andra Bilagan till *Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations* för att kunna marknadsföra och handla med kapitalmarknadsprodukter som är andelar i ett företag för kollektiva investeringar som förvaltas av EPSING eller dess närstående bolag.

### Tillsyn och sanktioner

MAS är ansvarigt för tillsynen av EPSING och har vidsträckta befogenheter att övervaka, undersöka, inspektera, reglera och dirigera CMSL-innehavare. MAS generella ingripandebefogenheter kan innefatta tillsägelser, utgivande av instruktioner, ackordsuppgörelser gällande överträdelse (genom betalning av ackordsbelopp), brottsanmälan till Singaporepolisens Departement för Kommersiella Angelägenheter för gemensam brottsundersökning som, i händelse av ett domstolsavgörande, kan resultera i böter och/eller fängelse (beroende på

brottet), eller återkallande av licensen. MAS kan under olika omständigheter efter egen bedömning återkalla eller tillfälligt upphäva en CMSL. Så gäller till exempel då CMSL-innehavaren har: (a) brutit mot ett licensvillkor; (b) misslyckats med att följa de baskapitalkrav som ålagts CMSL-innehavaren; (c) blivit oförmögen att fullgöra sina förpliktelser eller kommit på obestånd; eller (d) på annat sätt brutit mot bestämmelserna i SFA. Utöver detta har MAS befogenhet att förelägga en innehavare av en CMSL att omedelbart vidta en åtgärd eller att göra eller underlåta att göra någonting i förhållande till sin verksamhet, i den utsträckning MAS finner det nödvändigt om CMSL-innehavaren är oförmögen att fullgöra sina skyldigheter enligt SFA.

### Nödvändiga regulatoriska godkännanden för förvärv av aktier och/eller rösträtter över vissa tröskelvärden

Paragraf 97A(2) i SFA förbjuder en person (såväl fysiska som juridiska personer och oavsett om de har hemvist i Singapore eller inte) från att bli faktisk kontrollinnehavare genom att ingå arrangemang för att förvärva eller inneha, direkt eller indirekt, 20 procent eller mer av det emitterade aktiekapitalet i en CMSL-innehavare, eller kontrollera, direkt eller indirekt, 20 procent eller mer av rösträtterna i en CMSL-innehavare, såvida inte en sådan person på förhand har godkänts av MAS. Utöver detta har EPSING:s CMSL ett villkor som på likartat sätt kräver godkännande från MAS innan det sker någon förändring av dess faktiska kontrollinnehavare. En investerare som överväger ett förvärv enligt ovan bör söka självständig juridisk rådgivning för att utvärdera om regulatoriskt förhandsgodkännande kan vara nödvändigt.

Innan någon ingår en överenskommelse om att förvärva eller inneha, direkt eller indirekt, 20 procent eller mer av det emitterade aktiekapitalet i EPSING eller om att kontrollera, direkt eller indirekt, 20 procent eller mer av rösträtterna i EPSING (även om det sker genom att ingå arrangemang om att inneha aktier i bolaget) måste således en skriftlig ansökan om godkännande (eller dispens) inges till MAS, och det bör noteras att MAS som del av beslutet om godkännande (eller dispensen) kan förse ett sådant godkännande (eller dispens) med villkor. Enligt paragraf 97A(7) gör sig den som bryter mot paragraf 97A(2) skyldig till ett brott och ska dömas till böter på upp till 150 000 \$ eller fängelse i upp till 3 år, eller båda.



# Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför ett investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

### FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstlaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger obegränsad koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

### AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras emellertid generellt sett genom skatteavtal till undvikande av dubbelbeskattning. Exempelvis bör inte källskatt om mer än 15 procent utgå på utbetalning av utdelning till amerikanska investerare som har rätt till avtalsförmåner enligt avtal för undvikande av dubbelbeskattning mellan USA och Sverige. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade (detta gäller även enligt skatteavtalet mellan USA och Sverige). Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en skattesats om 30 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

# Skattefrågor i USA

Följande är en sammanfattande beskrivning av vissa amerikanska federala inkomstskatteeffekter för Amerikanska Innehavare avseende ägande och avyttring av aktierna, men detta avser inte vara en fullständig beskrivning av alla skattekonsekvenser som kan vara relevanta för en persons beslut att förvärva aktierna. Denna sammanfattning gäller endast Amerikanska Innehavare som förvärvar aktier i detta Erbjudande och äger aktierna som kapitaltillgångar. Dessutom beskriver denna sammanfattning inte alla de skattemässiga konsekvenser som kan aktualiseras för var persons respektive omständigheter, inklusive alternativa minimi-skattekonsekvenser, Medicare-bidragsskatten på "nettoinvesteringsinkomster" och skattekonsekvenser som gäller för amerikanska innehavare omfattas av särskilda regler, såsom:

- vissa finansiella institutioner;
- försäkringsbolag;
- återförsäljare av värdepapper eller vissa värdepappershandlare;
- personer som innehar aktier som en del av en optionsstrategi (Eng. "straddle"), en övergripande omvandlingstransaktion eller en integrerad transaktion eller liknande transaktion;
- personer vars funktionella valuta avseende amerikansk federal inkomstskatt inte är USD;
- entiteter eller strukturer som klassificeras som handelsbolag (Eng. partnership) från ett amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv;
- skattefria entiteter, individuella pensionskonton eller s.k. (Eng.) "Roth IRA";
- personer som har slutat vara amerikanska medborgare eller lagligt permanent bosatta i USA;
- personer som äger eller anses äga 10 procent eller mer av Bolagets aktier beräknat utifrån andel röster eller värde; eller
- personer som innehar aktier i samband med handel eller verksamhet utanför USA.

Om aktieägaren anses vara en entitet eller en struktur som behandlas som ett handelsbolag från ett amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv, kommer den amerikanska federala inkomstskattebehandlingen av aktieägaren och övriga bolagsmän generellt sett att bero på handelsbolagets status och aktieägarens aktiviteter. En entitet eller en struktur som behandlas som ett handelsbolag som äger aktier eller en bolagsman i ett sådant handelsbolag bör konsultera skatterådgivare avseende de specifika amerikanska federala inkomstskatteeffekterna som kommer av att äga och avyttra aktierna.

Denna sammanfattning grundar sig på Internal Revenue Code of 1986, med ändringar ("IRC"), administrativa uttalanden, rättsliga avgöranden, slutliga, tillfälliga och föreslagna skatteregler och skatteavtalet mellan Sverige och Amerikas Förenta Stater för undanröjande av dubbelbeskattning ("Skatteavtalet"), alla från och med datumet därav, vilka alla kan komma att ändras, möjligen med retroaktiv effekt. Denna sammanfattning baseras också delvis på vissa faktiska bekräftelser från Bolaget.

En "Amerikansk Innehavare" inom ramen för denna sammanfattning är en aktieägare som ur amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv anses vara den slutliga ägaren (Eng. beneficial owner) av aktier och är:

- en medborgare eller enskild bosatt i Förenta staterna,
- ett bolag eller annan entitet som är skattskyldig som ett bolag, skapat eller organiserat i eller enligt lagarna i USA, någon stat däri eller i District of Columbia, eller
- ett dödsbo (Eng. estate) eller en trust vars inkomst är föremål för amerikansk federal inkomstskatt oavsett inkomstens källa.

Varje aktieägare bör konsultera sin skatterådgivare avseende tillämpningen av den amerikanska federala skattelagstiftningen i sin särskilda situation, liksom eventuella skattekonsekvenser som uppstår enligt lagar i någon jurisdiktion som ej beskattas av USA.

### BESKATTNING AV UTbetalningar

Utbetalningar som betalats på aktierna (inklusive beloppet av eventuella innehållna svenska skatter), med undantag för vissa pro rata-utdelningar av stamaktier till samtliga aktieägare, behandlas som utdelningar i den utsträckning som de utgår från Bolagets nuvarande eller ackumulerade vinst, bestämd i enlighet med amerikanska federala inkomstskatteprinciper. Eftersom Bolaget inte upprättar beräkningar av dess vinst enligt amerikanska federala inkomstskatteprinciper, förväntas utbetalningar generellt rapporteras som utdelningar.

Med förbehåll för tillämpliga begränsningar och reglerna för passiva utländska investeringsbolag (nedan kallade "PFIC") som beskrivs nedan, om en aktieägare som inte är ett bolag är en Amerikansk Innehavare, kan utdelningar som betalas vara berättigade till beskattning som "kvalificerad utdelningsinkomst" (Eng. *qualified dividend income*) och kan därför beskattas med en reducerad skattesats. Varje aktieägare bör konsultera sin skatterådgivare angående tillämpligheten av den reducerade skattesatsen på utdelningar. Utdelningar kommer inte att vara berättigade till utdelningsavdrag (Eng. *dividend-received deduction*) som vanligtvis är tillgängligt för amerikanska företag enligt IRC.

Med förbehåll för PFIC-reglerna som beskrivs nedan kommer utdelningar i allmänhet att inkluderas i inkomsten på dagen för mottagandet av utdelningen. Beloppet av eventuell utdelningsinkomst som betalas i SEK (eller någon annan valuta än USD) kommer att vara USD-beloppet beräknat utifrån gällande valutakurs på mottagningsdagen, oaktat om betalningen faktiskt konverteras till USD. Om utdelningen konverteras till USD på mottagningsdagen, bör mottagaren inte vara skyldig att redovisa vinst eller förlust avseende utländsk valuta avseende det mottagna beloppet. Mottagaren kan bli skyldig att redovisa vinst eller förlust i utländsk valuta om utdelningen konverteras till USD efter mottagandedatumet och eventuell sådan vinst eller förlust kommer att anses som vanlig amerikansk inkomst eller förlust.

Utdelningar kommer att behandlas som utländsk utdelning i förhållande till avräkning av utländsk skatt. Med förbehåll för tillämpliga begränsningar, varav vissa varierar beroende på särskilda omständigheter, kommer svensk inkomstskatt som innehölls på utdelningar på aktier till en kurs som inte överstiger tillämplig källskatt i Skatteavtalet att vara avräkningsbar mot amerikansk federal inkomstskatt. Svenska inkomstskatter som innehålls med en skattesats som överstiger den högsta tillåtna källskatten enligt Skatteavtalet kommer inte att kunna avräknas mot amerikansk federal inkomstskatt. Se "Skattefrågor i Sverige – Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige" för en sammanfattning om svensk källskatt enligt Skatteavtalet. Reglerna för avräkning av utländska skatter är komplexa och varje aktieägare bör konsultera sin skatterådgivare angående möjligheten att avräkna utländska skatter utifrån sina speciella omständigheter. I stället för att kräva en utländsk skattecredit kan aktieägaren välja att yrka omkostnadsavdrag för utländska skatter, inklusive eventuella svenska skatter, vid beräkning av skattepliktig inkomst, med förbehåll för tillämpliga begränsningar.

Ett val att dra av utländsk skatt istället för att kräva avräkning av utländska skatter gäller för alla utländska skatter som betalats eller uppkommit under det aktuella beskattningsåret.

### FÖRSÄLJNING ELLER ANNAN BESKATTNINGSBAR AVYTTRING AV AKTIER

Generellt sett kommer redovisning av beskattningsbar vinst eller förlust på en försäljning eller annan beskattningsbar avyttring av aktierna beräknas som skillnaden mellan det belopp som erhållits vid försäljningen eller avyttringen och det skattemässiga anskaffningsvärdet på aktierna, respektive belopp beräknat i USD. Med förbehåll för PFIC-reglerna som beskrivs nedan kommer denna vinst eller förlust generellt att vara kapitalvinst eller -förlust och kommer att vara långsiktig kapitalvinst eller -förlust, om aktierna har innehåfts i mer än ett år vid tidpunkten för försäljning eller avyttring. Eventuell vinst eller förlust kommer i allmänhet att anses ha amerikansk källa vid avräkning av utländsk skatt. Avdrag för kapitalförluster är föremål för begränsningar. Du bör konsultera din skatterådgivare avseende redovisningen av intäkter från försäljning eller andra förfogande av dina aktier som inte erhålls i USD.

### REGLER AVSEENDE PASSIVA UTLÄNDSKA INVESTERINGSFÖRETAG

Generellt sett kommer ett icke-amerikanskt företag att vara ett PFIC varje beskattningsår under vilket (i) 50 procent eller mer av det genomsnittliga värdet av dess tillgångar (generellt bestämt på kvartalsvis basis) består av tillgångar som genererar, eller innehas för generering av, passiva inkomster. ("Tillgångstestet") eller (ii) 75 procent eller mer av dess bruttointkomst består av passiva inkomster. Med avseende på ovan beräkningar ska ett icke-amerikanskt företag som direkt eller indirekt äger minst 25 procent av aktierna i ett annat företag behandlas som om det ägde en proportionell andel av det andra företags tillgångar och erhöll en proportionell andel av det andra företags inkomster. Passiva inkomster omfattar generellt sett ränta, hyra, utdelning, royalty och vissa investeringsvinster. Likvida medel är en passiv tillgång. Värdet på ett icke-amerikanskt företags goodwill behandlas generellt sett som en aktiv tillgång i den mån den kan hänföras till verksamheter som genererar aktiva inkomster, om inte, det icke-amerikanska företaget, ur ett amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv är ett kontrollerat utländskt bolag (ett "CFC" (Eng. *Controlled Foreign Corporation*) som inte är publikt handlat "för det aktuella beskattningsåret". Generellt sett är ett icke-amerikanskt företag ett CFC om mer än 50 procent av dess röster eller värde ägs direkt, indirekt, eller konstruerat efter tillämpning av vissa regler om ägarskap, till 10 procent av "Amerikanska aktieägare". Enligt nyligen föreslagna skatteregler kommer ett CFC inte anses publikt handlat för beskattningsåret om inte dess aktier är publikt handlade under en majoritet av dagarna det relevanta året. Om ett icke-amerikanskt företag är ett CFC som inte är publikt handlat under det beskattningsåret måste värdet av dess tillgångar i syfte att pröva dess PFIC-status bestämmas enligt Tillgångstestet med användandet av

dess amerikanska skattebas av dess tillgångar snarare än marknadsvärdet och därför kommer marknadsvärdet för dess goodwill generellt att bortses ifrån.

På grund av det komplexa aktieägandet och saminvesteringsstrukturerna i Bolaget och EQT-Fonderna, och med hänsyn till de senaste ändringarna av reglerna om konstruerat ägarskap (nämligen tillbakadragandet av avsnitt 958(b)(4) i Internal Revenue Code), finns det en risk att Bolaget skulle bli behandlat som ett CFC trots att det faktiskt inte är kontrollerat av "Amerikanska aktieägare". Om Bolaget anses vara ett CFC enligt reglerna om konstruerat ägarskap, och om dess aktier inte anses vara publikt handlade för det nuvarande beskattningsåret, skulle Bolaget kunna vara ett PFIC med avseende på dess Amerikanska Innehavare för det nuvarande beskattningsåret om marknadsvärdet på dess goodwill bortses från vid Tillgångstestet under beskattningsåret för Erbjudandet. Presumptiva Amerikanska Innehavare bör konsultera sina skatterådgivare avseende risken att Bolaget skulle kunna bli behandlat som ett PFIC och konsekvenserna av att investera i aktierna i ett PFIC. Om Bolaget är ett PFIC för dess nuvarande beskattningsår enbart på grund av att det är ett CFC, och om Bolaget inte annars är ett PFIC för något annat beskattningsår (såsom beskrivet nedan), borde därutöver Amerikanska Innehavare konsultera sina skatterådgivare avseende om ett "deemed sale"- eller "mark-to-market"-val (vilka båda diskuteras nedan) skulle vara tillrädligt för att bota eventuell PFIC-smitta för framtida beskattningsår.

Om Bolaget inte anses vara ett CFC, baserat den förväntade sammansättningen av dess inkomster och tillgångar samt värdet av dess tillgångar, inklusive goodwill (vilket delvis baseras på det förväntade priset på Bolagets aktier i Erbjudandet), och med förbehåll för diskussionen i efterföljande stycke avseende behandlingen av Bolagets inkomster från priority profits share-allokeringar, förväntar sig Bolaget inte att vara ett PFIC för dess nuvarande beskattningsår. Ett bolags PFIC-status är emellertid föremål för en årlig prövning som endast kan genomföras efter utgången av varje beskattningsår och Bolagets PFIC-status för varje beskattningsår beror på fakta, innefattande sammansättningen av Bolagets inkomster och tillgångar samt värdet av dess tillgångar vid varje tidpunkt (vilket, med förbehåll för diskussionen ovan avseende Bolagets möjliga CFC-status, delvis kan bestämmas med hänvisning till marknadsvärdet av Bolagets aktier). Därför kan det inte garanteras att Bolaget inte kommer att utgöra ett PFIC under förevarande eller framtida beskattningsår.

Bolagets inkomster (genererade via ägandet av bolag i EQT AB-koncernen) kommer primärt från (i) priority profit share-allokeringar från EQT-Fonderna (vilka kallas förvaltningsavgifter i de avsnitt av Prospektet som inte är hänförliga till skatt och i Bolagets finansiella rapporter), och (ii) en del av carried interest-allokeringarna från EQT-Fonderna. Bolaget anser att inkomster från carried

interest ska betraktas som passiva inkomster, varför Bolagets PFIC-status varje beskattningsår delvis kommer att bero på (i) huruvida inkomster från sådana förvaltningsavgifter betraktas som aktiva med avseende på PFIC, (ii) med förbehåll för diskussionen ovan avseende Bolagets möjliga CFC-status, av Bolagets del av bruttoinkomst från sådana förvaltningsavgifter för vart beskattningsår och (iii) andelen av Bolagets goodwill (såsom definierad enligt amerikansk skattelagstiftning) som rätteligen är hänförlig till verksamhet som genererar aktiva inkomster. Eftersom, enligt EQT-Fondernas fondbestämmelser, priority profit share-allokeringar beräknas som en procentandel av EQT-Fondernas kapitalförpliktelser eller förvaltade tillgångar och förfaller till betalning periodvis utan hänsyn till realisering av vinster från portföljinvesteringar och utan att vara underkastad en återgångsförpliktelse, anser Bolaget det vara skäligt att betrakta priority profit share-allokeringar från EQT-Fonderna som aktiva inkomster från förvaltningstjänster. Det kan dock inte garanteras att Bolagets karakterisering av dess priority profit share-allokeringar som aktiva inkomster i PFIC-hänseende kommer att delas av behörig myndighet, och om Internal Revenue Service med framgång utmanar en sådan karakterisering kan Bolaget kategoriseras som ett PFIC. Därutöver kan den relativa storleken av Bolagets bruttoinkomst från priority profits share-allokeringar och carried interest-allokeringar variera för varje beskattningsår. Därför kan det inte garanteras att Bolagets intäkter och tillgångar fortsatt kommer att vara primärt hänförliga till Bolagets rätt att erhålla priority profit share-allokeringar från EQT-Fonderna.

Bolaget innehar indirekta aktieinnehav i företag som är eller kan vara PFICs. Enligt tillämpligt regelverk skulle, om Bolaget var en PFIC och några dotterbolag eller andra enheter där Bolaget innehar ett direkt eller indirekt aktieinnehav och då även lågrankade PFICs (Eng. "Low-tier PFICs"), Amerikanska Innehavare kunna anses äga sin proportionella andel av några sådana lågrankade PFICs och skulle vara föremål för amerikansk federal inkomstskatt enligt de regler som beskrivs i följande stycke avseende (i) vissa utdelningar av en lågrankad PFIC, och (ii) avyttring av aktieinnehav i en lågrankad PFIC, i förekommande fall som om Amerikanska Innehavare innehade sådana innehav direkt, även om Amerikanska Innehavare inte har erhållit intäkter från dessa utbetalningar eller avyttringar direkt.

I allmänhet, om Bolaget något beskattningsår anses vara en PFIC under ett år aktier i Bolaget innehafts, skulle vinster som redovisats vid en avyttring (inklusive under vissa omständigheter pantsättning) av aktierna fördelas proportionellt över innehavstiden för sådana aktier. De belopp som allokeras till beskattningsåret för avyttring och till år innan Bolaget blev ett PFIC beskattas som vanlig inkomst. Belopp som allokerats till respektive beskattningsår är föremål för skatt för vid var till högsta gällande skattesats för det aktuella beskattningsåret för individer eller bolag, i förekommande fall, kan en ränteavgift påföras skatteskulden för varje beskattningsår. Vidare, i den utsträckning som någon utbetalning på aktierna överstiger 125 procent av genomsnittet av de årliga

utbetalningarna på sådana aktier som erhållits under de tre föregående åren eller innehavsperioden, beroende på vilket som är kortare, skulle denna fördelning bli föremål för beskattning på samma sätt. Om Bolaget var en PFIC för något år under vilket aktierna ägdes skulle det generellt fortsättningsvis behandlas som en PFIC under alla efterföljande år, under vilka aktierna ägdes, även om Bolaget upphörde att uppfylla kraven för PFIC-status, om du inte gör en "deemed sale election" i rätt tid, för vilket fall eventuell vinst från en "deemed sale" kommer att vara taxerbar under PFIC-reglerna som beskrivs ovan.

Alternativt, om Bolaget var en PFIC för något beskattningsår och om aktierna "regelbundet handlas" (Eng. *regularly traded*) på en kvalificerad marknadsplats (Eng. *qualified exchange*), kan ett så kallat "mark-to-market"-val göras med avseende på aktierna (men inte med avseende på några lågrankade PFICs) som skulle resultera i skattebehandling som skiljer sig från den allmänna skattebehandlingen för PFICs som beskrivits ovan. Aktierna kommer att anses vara regelbundet handlade under ett kalenderår där mer än en de minimis kvantitet av aktierna handlas på kvalificerad börs minst 15 dagar under varje kalenderkvartal. En icke-amerikansk marknad är en kvalificerad marknadsplats om den regleras av en myndighet i den jurisdiktion där marknadsplatsen är belägen samt att vissa andra krav är uppfyllda. *Internal Revenue Service* har inte identifierat specifika icke-amerikanska marknader som är "kvalificerade" för detta ändamål. I allmänhet, i enlighet med "mark-to-market"-valet, kommer under slutet av varje beskattningsår att redovisas (i) ordinära intäkter för det fall marknadsvärdet av aktierna överstiger deras justerade skattemässiga värde, eller (ii) ordinär förlust avseende eventuellt överskjutande av det justerade skattemässiga anskaffningsvärdet för stamaktierna jämfört med marknadsvärdet (men endast i den utsträckning nettobeloppet tidigare inkluderats som en inkomst genom "mark-to-market"-valet). Om valet görs kommer det skattemässiga anskaffningsvärde avseende stamaktierna att justeras för att återspegla denna vinst eller förlust. Vinst vid försäljning eller annan avyttring av aktier ett år då Bolaget var ett PFIC kommer att behandlas som vanlig inkomst och förlust kommer att behandlas som en vanlig förlust (men endast i den utsträckning nettobeloppet tidigare inkluderats som en inkomst genom "mark-to-market"-valet).

Om Bolaget var en PFIC (eller behandlad som en PFIC med avseende på aktieägaren) för det beskattningsår då det betalade utdelning eller för det föregående beskattningsåret, skulle de fördelaktiga skattesatserna som avhandlats ovan med avseende på utdelningar betalas till vissa individer som är Amerikanska Innehavare inte gälla.

Aktieägare som äger aktier under ett år där Bolaget är en PFIC, kommer i allmänhet att vara skyldig att lämna årliga rapporter tillsammans med sin amerikanska federala inkomstdeklaration med förbehåll för vissa undantag.

Varje aktieägare bör konsultera sin skatterådgivare angående om Bolaget är en PFIC och den potentiella tillämpningen av PFIC-reglerna på sitt ägande av aktier för varje beskattningsår.

#### INNEHÅLLANDE AV KÄLLSKATT (ENG. BACKUP WITHHOLDING) OCH INFORMATIONSRAPPORTERING

Utbetalningar av utdelningar och försäljningsvinster som görs inom eller via USA eller via vissa amerikanska finansiella intermediära enheter kommer i allmänhet att bli föremål för informationsrapportering och innehållande av källskatt, om inte (i) mottagaren är en undantagen mottagare, eller (ii) i fall av innehållande av källskatt, mottagaren anger ett korrekt identifikationsnummer för skatt och intygar att mottagaren inte är föremål för innehållande av källskatt. Eventuella belopp som innehålls enligt reglerna för innehållande av källskatt kommer att medges rätt till återbetalning eller avräkning gentemot amerikansk federal inkomstskatt, förutsatt att tillräcklig information lämnas in i tid till *Internal Revenue Service*. Om du är en individ eller en specificerad entitet kan det krävas att du rapporterar information avseende ägarskap av aktier eller icke-amerikanska konton genom vilka aktier hålls. Du bör konsultera dina skatterådgivare avseende din rapporteringsskyldighet för aktier.



# Definitionslista

Följande termer som används i Prospektet har den betydelse de tillskrivs nedan (med undantag för om sammanhanget kräver annat):

<b>ABG Sundal Collier</b>	ABG Sundal Collier AB.
<b>Advisers Act</b>	US Investment Advisers Act från 1940.
<b>AFM</b>	<i>Stichting Autoriteit Financiële Markten</i> , den nederländska myndigheten för de finansiella marknaderna.
<b>AFS</b>	Den nederländska lagen om finansiell tillsyn.
<b>AIF</b>	Alternativ investeringsfond.
<b>aktier</b>	Med "aktier" avses, om inget annat uttryckligen anges, stamaktier i Bolaget.
<b>AUM</b>	Motsvarar det totala kapital och åtagande från Fondinvesteringarna som Koncernen har rätt att få förvaltningsavgift för (Eng. <i>Assets under Management</i> ). Hela gruppens AUM är avgiftsgenererande.
<b>Benelux</b>	Belgien, Nederländerna och Luxemburg.
<b>BNP Paribas</b>	BNP PARIBAS.
<b>BofA Merrill Lynch</b>	Merrill Lynch International.
<b>Branschens AUM</b>	Branschens sammanlagda förvaltade tillgångar.
<b>Carried interest</b>	En andel av vinsten som mottas av Carried Interest-deltagare via sitt ägande i Special Limited Partners för EQT-Fonder som rörlig avkastning, helt beroende av den aktuella EQT-Fondens resultat och sådan EQT-Fonds underliggande investeringar.
<b>Carried Interest-deltagare</b>	Deltagare med rätt till carried interest i EQT-Fonder via Special Limited Partner (SLP).
<b>CLO-plattform</b>	En CLO (Eng. <i>Collateralized Loan Obligation</i> ) är en investeringsenhet som köper flera företagslån och sammanställer dessa i olika grupper som sedan säljs till olika typer av investerare.
<b>CMSL</b>	Kapitalmarknadstjänstelicens.
<b>Co-Lead Managers</b>	ABG Sundal Collier, BNP Paribas och BofA Merrill Lynch.
<b>Coop</b>	EQT Holdings Coöperatief W.A.
<b>CSSF</b>	Commission de Surveillance du Secteur Financier, tillsynsmyndighet i Luxemburg.
<b>DACH</b>	Tyskland, Österrike och Schweiz.
<b>DNB</b>	<i>De Nederlandsche Bank N.V.</i> , den nederländska centralbanken.
<b>Effektiv Förvaltningsavgift</b>	Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-Fonder, exklusive strukturella och redovisningsmässiga effekter, inklusive avgifter betalda av Fondinvesteringarna när kapitalåtaganden sker efter fondens Startdatum, som om kapitalåtagandet inträffat per Startdatumet (vilket innebär att den rapporterade förvaltningsavgiften kan vara högre i en viss period), som bidrar till AUM under en specifik period.
<b>EFMS</b>	EQT Fund Management S.à r.l.
<b>EIH</b>	EQT International Holdings B.V.
<b>ENM</b>	EQT Netherlands Management B.V.
<b>EPAL</b>	EQT Partners Asia Limited.
<b>EPSING</b>	EQT Partners Singapore Pte. Ltd.
<b>EPUKA</b>	EQT Partners UK Advisors LLP.
<b>EPUKA II</b>	EQT Partners UK Advisors II LLP.
<b>EQT</b>	Där begreppet används för sig är det en övergripande term som beroende på sammanhanget kan avse EQT AB-koncernen, SEP Holdings-koncernen och/eller EQT-Fonderna.
<b>EQT AB eller Bolaget</b>	EQT AB (publ), org.nr 556849-4180.
<b>EQT AB-koncernen eller Koncernen</b>	EQT AB och/eller ett eller ett flertal av dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag.
<b>EQT-Fonder</b>	Avser från tid till annan de investeringsenheter eller andra strukturer samt deras respektive efterföljare, i var och ett av fallen förvaltd av en enhet inom EQT AB-koncernen och/eller SEP Holdings-koncernen, beroende på sammanhanget.



<b>EQT-Medlem</b>	Medlem av EQT Partnership Association.
<b>EQT Partners</b>	EQT Partners AB och/eller vissa av dess dotterbolag utsedda till rådgivare och/eller underrådgivare till General Partners och/eller Fondförvaltare för vissa EQT-Fonder beroende på sammanhanget.
<b>EQT-rådgivare</b>	Gruppen av personer som varken är styrelseledamöter eller befattningshavare hos en enhet inom EQT AB-koncernen och som tillhandahåller kunskap och erfarenheter till EQT på konsultbasis.
<b>EQT-Nätverket</b>	Det nätverk av EQT-rådgivare som stödjer General Partners och/eller Fondförvaltare av EQT-Fonder.
<b>EQT VI GP</b>	General Partner till EQT VI-fonden.
<b>Erbjudandet</b>	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt.
<b>Erbjudandepriset</b>	Det slutliga erbjudandepreis som förväntas bestämmas inom Prisintervallet 62–68 kronor.
<b>ESG</b>	Miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer (Eng. <i>Environmental, Social and Governance</i> ).
<b>ESUK</b>	EQT Services (UK) Limited.
<b>EUR</b>	Euro.
<b>Euroclear Sweden</b>	Euroclear Sweden AB.
<b>Exchange Act</b>	US Securities Exchange Act från 1934.
<b>FCA</b>	Financial Conduct Authority, tillsynsmyndighet i Storbritannien.
<b>FINRA</b>	Financial Industry Regulatory Authority, tillsynsmyndighet i USA.
<b>Fondförvaltare</b>	Den enhet som utsetts att agera som fondförvaltare för alternativa investeringsfonder för en EQT-Fond.
<b>Fondinvesterare</b>	En investerare i en EQT-Fond.
<b>FRR</b>	The Securities and Futures (Financial Resources) Rules of Hong Kong.
<b>FSA</b>	Financial Service Authority in the United Kingdom.
<b>FTE eller heltidsanställda</b>	Heltidsanställda (Eng. <i>full-time equivalents</i> ), exklusive kontrakterade konsulter.
<b>GDPR</b>	Dataskyddsförordningen (EU) 2016/679.
<b>General Partner</b>	En enhet som direkt eller indirekt ägs av EQT AB som agerar som general partner för de limited partnerships som konstituerar EQT-Fonden.
<b>Genomsnittlig AUM</b>	Genomsnittlig AUM för perioden, beräknat på kvartalsbasis.
<b>Goldman Sachs</b>	Goldman Sachs International.
<b>HNWI</b>	Individer med stor nettoförmögenhet (Eng. <i>high net worth individuals</i> ).
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board.
<b>IFRIC</b>	International Financial Reporting Interpretations Committee.
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards.
<b>IHAB</b>	Investor Investments Holding Aktiebolag, org.nr 556598-2815.
<b>Investerat nettokapital</b>	Den totala investeringskostnaden som inte har realiserats. Avskrivna investeringar betraktas ofta som realiserade.
<b>ISK</b>	Investeringssparkonto.
<b>investeringsrådgivare</b>	Anställda inom EQT AB-koncernen som tillhandahåller rådgivningstjänster avseende investeringar till Fondförvaltare av EQT-Fonderna.
<b>Investor AB</b>	Investor Aktiebolag, org.nr 556013-8298. Beroende på sammanhanget inkluderas vidare IHAB.
<b>IRC</b>	Vid var tid gällande US Internal Revenue Code från 1986.
<b>IRR (netto)</b>	Internränta efter avdrag för carried interest, avgifter och kostnader.
<b>Joint Bookrunners</b>	SEB, JPM, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Nordea och UBS.
<b>Joint Global Coordinators</b>	SEB och JPM.
<b>JPM</b>	J.P. Morgan Securities plc.
<b>Koden</b>	Svensk kod för bolagsstyrning.
<b>LEI</b>	Legal Entity Identifier.
<b>Limited Partner</b>	Investerare i EQT-Fonderna vars åtagande och rätt till avkastning utgår från storleken på investeringen.
<b>Managers</b>	Joint Bookrunners och Co-Lead Managers.
<b>MAR</b>	Marknadsmisbruksförordningen (EU) 596/2014.
<b>MAS</b>	Monetary Authority, tillsynsmyndighet i Singapore.
<b>MiFID II</b>	Direktiv 2014/65/EU om värdepappersmarknaden.

<b>MOIC (brutto)</b>	Multipel på investerat kapital. Beräknat före avdrag för avgifter och kostnader. Kan beräknas på en investering, en fond eller som ett genomsnitt.
<b>Morgan Stanley</b>	Morgan Stanley & Co. International plc.
<b>mPME</b>	Modified Public Market Equivalent är en benchmark skapad av Cambridge Associates där avkastningen från publika börsindex justeras för att säkerställa att den kan jämföras med avkastningen från investeringar på den privata marknaden. mPME beräknar avkastningen som om en given investering på den privata marknaden i stället hade investerats i ett givet börsindex där utbetalningar räknas bort från benchmarken proportionerligt till utbetalningen från investeringen på privatmarknaden.
<b>MSEK</b>	Miljoner svenska kronor.
<b>Nasdaq Stockholm</b>	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
<b>Nordea</b>	Nordea Bank Abp, filial i Sverige.
<b>Partners-avtalet</b>	Det avtal som hänvisas till i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Omstrukturering".
<b>Partners</b>	Anställda inom EQT AB-koncernen främst med titeln "Partner" (inklusive tre före detta Partners beroende på sammanhanget) som även äger aktier i Bolaget.
<b>PFIC</b>	Passivt utländskt investmföretag (Eng. <i>Passive foreign investment company</i> ).
<b>Prospektet</b>	Detta Prospekt.
<b>Placeringsavtal</b>	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".
<b>PwC</b>	PricewaterhouseCoopers.
<b>QIB</b>	Kvalificerad institutionell investerare.
<b>Realiserade investeringar</b>	Avyttringar och nedskrivningar av investeringar gjorda av en EQT-Fond.
<b>SEB</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB.
<b>SEC</b>	Securities and Exchange Commission, tillsynsmyndighet i USA.
<b>Securities Act</b>	Vid var tid gällande US Securities Act från 1933.
<b>SEK eller kronor</b>	Svenska kronor.
<b>SEP Holdings-koncernen</b>	SEP Holdings B.V. och/eller CBTJ Financial Services B.V. och/eller ett eller flera av dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag.
<b>SFA</b>	Singapores Securities and Futures Act.
<b>SFC</b>	Securities and Futures Commission, tillsynsmyndighet i Hongkong.
<b>SFO</b>	The Securities and Futures Ordinance of Hong Kong.
<b>Skatteavtalet</b>	Administrativa uttalanden, rättsliga avgöranden, slutliga-, tillfälliga- och föreslagna skatteregler och skatteavtalet mellan Sverige och Förenta staterna.
<b>SMAs</b>	Separat förvaltade konton (Eng. <i>separately managed accounts</i> ).
<b>Solvens II</b>	Direktiv 2009/138/EG om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet.
<b>Special Limited Partner eller SLP</b>	En enhet genom vilka Carried Interest-deltagare indirekt investerar i en fondstruktur och har rätt att erhålla carried interest.
<b>Startdatum</b>	En fonds Startdatum är det tidigare av datumet när den första investeringen genomförs (closed) eller datumet när förvaltningsavgifter börjar debiteras av Fondinvesterare.
<b>Säljande Aktieägare</b>	EQT Bark 1 AB, org.nr 559214-2565, c/o EQT AB, BOX 16409, 103 27 Stockholm. LEI-kod: 54930063YODBGZTUTP38. EQT Bark 2 AB, org.nr 559214-2573, c/o EQT AB, BOX 16409, 103 27 Stockholm. LEI-kod: 549300BUDEIHJRDCFR98. Frececo ApS, org.nr 31325536, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup, Danmark. LEI-kod: 549300CY6T0PITJ7T569. Hefeax ApS, org.nr 36043873, c/o Mads Munkholt Ditlevsen Hovmarksvej 76, 2920 Charlottenlund, Danmark. LEI-kod: 549300EFVQ1DHN4GOD70. The Riks ApS, org.nr 36503467, c/o Rikke Kjær Nielsen Mosehøjvej 36, 2920 Charlottenlund, Danmark. LEI-kod: 549300ZFJ2YA8TT5MM45. JKP Holding ApS, org.nr 27136001, Tesch Alle 10, 2840 Holte, Danmark. LEI-kod: 8945002G89AOR2JQFJ21. Investor Investments Holding AB, org.nr 556598-2815, Arsenalsgatan 8 C, 111 47 Stockholm, Sweden. LEI-kod: 549300B5GZM3PCWQ7398. Investor Investments Holding AB är ett indirekt dotterbolag till Investor Aktiebolag.

<b>UBS</b>	UBS Europe SE.
<b>USD</b>	US-dollar.
<b>Utvalda EQT-Fonder</b>	För närvarande aktiva fonder i vilka initiala fondåtaganden står för >5% av de totala fondåtagandena som för närvarande är en del av AUM. EQT Infrastructure II är föregångaren till EQT Infrastructure III, och är som sådan inkluderad i Utvalda EQT-Fonder av jämförelseskäl.
<b>Venture Growth</b>	Avser en investeringsstrategi mellan venture capital och growth equity, huvudsakligen i etablerade men relativt nystartade tillväxtbolag, där skuldsättning ibland används.
<b>WFAB</b>	Wallenberg Foundations AB.
<b>Ägaravtalet</b>	Det avtal som hänvisas till i avsnittet " <i>Aktiekapital och ägarförhållanden – Omstrukturering</i> ".
<b>% investerad</b>	Anger andel av en fonds totala kapitalåtaganden som har utnyttjats. Beräknat som summan av (i) genomförda (closed) och/eller överenskomna investeringar, inklusive annonserade publika bud, (ii) eventuella tilläggsköpeskillningar och/eller köpeskillningsjusteringar och (iii) avdrag för förväntade syndikeringar.



Bild från Independent Vetcare Limited (ett portföljbolag i EQT VII).

# HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

# Historisk finansiell information

## **Oreviderad delårsrapport i sammandrag för EQT AB per samt för den sexmånadersperiod som avslutades 30 juni 2019**

Koncernens resultaträkning i sammandrag	F-2
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	F-3
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-4
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag	F-5
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	F-6
Noter	F-7
Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-12

## **Koncernens räkenskaper för EQT AB per samt för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 och 2016**

Koncernens resultaträkning	F-13
Koncernens rapport över totalresultat	F-14
Koncernens balansräkning	F-15
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-16
Koncernens kassaflödesanalys	F-17
Noter	F-18
Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-58

# Oreviderad delårsrapport i samman- drag för EQT AB per samt för den sexmånadersperiod som avslutades 30 juni 2019

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

1 januari–30 juni

MEUR	NOT	JAN–JUN 2019	JAN–JUN 2018
Förvaltningsavgifter	5	280,3	170,9
Carried interest och investeringsintäkter	5	14,9	7,7
<b>Summa intäkter</b>		<b>295,2</b>	<b>178,7</b>
Personalkostnader		-107,0	-74,5
Övriga rörelsekostnader		-65,1	-40,7
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>123,1</b>	<b>63,5</b>
Avskrivningar		-13,2	-9,7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>110,0</b>	<b>53,8</b>
Finansiella intäkter		2,2	4,0
Finansiella kostnader		-5,3	-2,2
<b>Finansnetto</b>		<b>-3,1</b>	<b>1,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>106,9</b>	<b>55,6</b>
Inkomstskatt		-11,4	-5,7
<b>Periodens resultat</b>		<b>95,5</b>	<b>49,9</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		95,5	49,9
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
<i>Resultat per aktie, EUR</i>			
före utspädning		0,121	0,081
efter utspädning		0,121	0,081
Medelantal aktier		788 583 188	618 284 000

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

1 januari–30 juni

MEUR	JAN–JUN 2019	JAN–JUN 2018
Periodens resultat	95,5	49,9
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Poster som har återförts eller senare kan återföras till resultaträkningen		
Utländska verksamheter – valutaomräkningsdifferenser	-2,1	-1,7
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,7</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>93,4</b>	<b>48,2</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	93,4	48,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
	<b>93,4</b>	<b>48,2</b>



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	NOT	JUNI 2019	DEC 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill		14,5	14,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar		28,5	14,5
Materiella anläggningstillgångar		96,8	56,9
Finansiella investeringar	7	48,1	18,0
Övriga finansiella tillgångar		2,9	2,6
Övriga anläggningstillgångar		4,7	5,5
Uppskjutna skattefordringar		0,3	0,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>195,9</b>	<b>112,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Skattefordringar		7,3	4,8
Kundfordringar		2,9	1,3
Övriga omsättningstillgångar		92,8	116,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		214,5	26,0
Likvida medel		221,4	264,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>538,8</b>	<b>412,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>734,7</b>	<b>525,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		8,2	0,0
Övrigt tillskjutet kapital		307,1	227,8
Reserver		-7,1	-5,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		165,2	108,3
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>473,5</b>	<b>331,1</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>473,5</b>	<b>331,2</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskulder		69,4	38,1
Uppskjutna skatteskulder		3,1	3,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>72,6</b>	<b>41,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga lån		15,8	14,9
Leasingskulder		12,8	8,4
Skatteskulder		15,0	7,1
Leverantörsskulder		12,4	13,3
Övriga skulder		24,4	24,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		108,3	84,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>188,7</b>	<b>152,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>261,2</b>	<b>194,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>734,7</b>	<b>525,8</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserv	Balanserade vinstmedel			
<b>Ingående balans per 2019-01-01</b>	0,0	227,8	-5,0	108,3	331,1	0,0	331,2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>							
Periodens resultat				95,5	95,5		95,5
Övrigt totalresultat för perioden			-2,1		-2,1		-2,1
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	-	-2,1	95,5	93,4	-	93,4
<b>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>							
Utdelning				-30,3	-30,3		-30,3
Nyemission	0,0	172,3		-	172,3		172,3
Fondemission	8,2			-8,2			
Köp av egna aktier och/eller andelar		-93,0			-93,0		-93,0
<b>Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	8,2	79,3	-	-38,5	49,0	-	49,0
<b>Utgående balans per 2019-06-30</b>	8,2	307,1	-7,1	165,2	473,5	0,0	473,5
<b>Ingående balans per 2018-01-01</b>	0,0	73,5	-4,0	44,5	114,0	0,0	114,1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>							
Periodens resultat				120,9	120,9		120,9
Övrigt totalresultat för perioden			-1,0		-1,0		-1,0
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	-	-1,0	120,9	119,8	-	119,8
<b>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>							
Utdelning				-51,1	-51,1		-51,1
Nyemission		154,3			154,3		154,3
Köp av egna aktier och/eller andelar				-6,0	-6,0		-6,0
<b>Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	-	154,3	-	-57,1	97,3	-	97,3
<b>Utgående balans per 2018-12-31</b>	0,0	227,8	-5,0	108,3	331,1	0,0	331,2
<b>Ingående balans per 2018-01-01</b>	0,0	73,5	-4,0	44,5	114,0	0,0	114,1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>							
Periodens resultat				49,9	49,9		49,9
Övrigt totalresultat för perioden			-1,7		-1,7		-1,7
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	-	-1,7	49,9	48,2	-	48,2
<b>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>							
Utdelning				-16,8	-16,8		-16,8
Nyemission		22,5			22,5		22,5
Köp av egna aktier och/eller andelar				-0,2	-0,2		-0,2
<b>Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	-	22,5	-	-17,0	5,5	-	5,5
<b>Utgående balans per 2018-06-30</b>	0,0	96,0	-5,6	77,4	167,8	0,0	167,8

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

1 januari–30 juni

MEUR	NOT	JAN–JUN 2019	JAN–JUN 2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)		110,0	53,8
Justeringar:			
Avskrivningar		13,2	9,7
Förändringar i upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		-59,2	-47,0
Förändringar i verkligt värde		-9,1	-0,6
Valutakursdifferenser		-4,2	2,6
Övriga icke-kassaflödespåverkande justeringar		-	-
Ökning (-) /minskning (+) av kundfordringar och övriga ordringar		35,0	24,6
Ökning (+) /minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder		-0,8	-2,2
Betald inkomstskatt		-6,4	-6,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>78,4</b>	<b>34,7</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar		-1,6	-1,9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-7,3	-1,0
Ökning av finansiella investeringar		-8,1	-2,8
Förvärv av rättigheter till intäkter	4	-23,7	-
Avyttring av finansiella investeringar		2,9	-
Ökning av övriga tillgångar		-0,2	-0,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-38,0</b>	<b>-6,4</b>
<b>Kassaflöden från finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning		-30,3	-16,8
Amortering av lån		-1,4	-4,7
Upptagna lån		2,3	-
Betalning av leasingkulder		-4,9	-3,4
Erlagd ränta		-1,2	-1,0
Nyemission		46,6	22,5
Återköp av egna aktier och/eller andelar		-93,0	-0,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-81,9</b>	<b>-3,6</b>
<b>Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel</b>		<b>-41,5</b>	<b>24,6</b>
Likvida medel vid periodens början		264,4	89,2
Valutakursdifferens likvida medel		-1,5	-0,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>221,4</b>	<b>113,3</b>

# Noter till delårsrapport i sammandrag

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

EQT AB ("Bolaget") är ett bolag med säte i Sverige. Besöksadressen är Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm, och den registrerade postadressen är Box 16409, 103 27 Stockholm. Den konsoliderade delårsrapporten omfattar sexmånadersperioderna som avslutades 30 juni 2019 respektive 2018. Koncernredovisningen omfattar EQT AB och dess direkta och indirekta dotterbolag, nedan kallade "EQT AB-koncernen".

Se även om väsentliga händelser i not 4.

## NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och relevanta ytterligare upplysningskrav i årsredovisningslagen (1995:1554).

De tillämpade redovisningsprinciperna i EQT AB-koncernens delårsrapport liksom redovisningsprinciperna i delårsrapporten för EQT AB är de samma som tillämpats i 2018 års årsredovisning. Denna rapport bör läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.

Andra nya eller reviderade standarder och tolkningar som getts ut av IASB och IFRS Interpretations Committee men ännu ej trätt i kraft, förväntas få oväsentlig effekt på EQT AB-koncernens finansiella rapporter vid framtida första tillämpning.

## NOT 3 TILLÄMPNING AV BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Ledningen för EQT AB-koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden samt bedömer vilka redovisningsprinciper som bör tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter. Uppskattningarna och bedömningarna uppdateras fortlöpande, och antagandena grundar sig på historiska erfarenheter och övriga fakta, inklusive förväntningar på framtida händelser som är att betrakta som rimliga under omständigheterna. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det faktiska utfallet. Källorna till osäkerhet i antagandena nedan avser dem som medför en risk för att tillgångarnas eller skuldernas värde kan behöva justeras väsentligt under det kommande året, tillsammans med väsentliga bedömningar vid tillämpningen av EQT AB-koncernens redovisningsprinciper.

## CARRIED INTEREST

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av fondens underliggande investeringar. EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger ett avtalsenligt tröskelvärde ("hurdle") under en enskild fonds livstid.

Uppskattningar görs för att bedöma risken för att de uppnådda intäkterna reverseras innan de realiserats, på grund av risken att fonden får en lägre avkastning i framtiden, med hänsyn till återstående exponering av orealiserade investeringar och tiden fram till att fonden stängs.

Ledningen för EQT AB-koncernen behöver göra antaganden och använda uppskattningar för att fastställa huruvida intäkter bör redovisas eller inte, inklusive tidpunkt och värdering av intäkter från carried interest. Intäkter bör redovisas endast i den mån det är mycket sannolikt att intäkterna inte skulle leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserats. Risken för återföring hanteras genom justeringar av aktuella orealiserade underliggande fondvärden via diskonteringsantagande om 30 till 50 procent. Den diskontering som tillämpas beror på specifika segmentsrisker och förväntad genomsnittlig återstående innehavsperiod för respektive fond (viktjusterad). Tillämpade diskonteringsfaktorer bedöms en gång i halvåret.

Nettoredovisat värde för avtalstillgången avseende carried interest per 30 juni 2019 uppgick till 8,8 MEUR (31 dec. 2018: 4,9 MEUR)

## INVESTERINGSINTÄKTER

Investeringsintäkter utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. För att fastställa verkligt värde för investeringarna krävs en subjektiv bedömning med olika grader av bedömning av exempelvis likviditet, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika finansiella tillgången. Värderingen fastställs utifrån ledningens bedömning av antagandena som speglar vad marknadsaktörerna skulle använda i sin prissättning av tillgången. De värderingstekniker som tillämpas av EQT AB-koncernen för att värdera de finansiella investeringarna tillämpas konsekvent från en period till en annan, och ändras endast om det bedöms nödvändigt för att spegla ett representativt verkligt värde.

Redovisat värde för de finansiella investeringarna per 30 juni 2019 uppgick till 48,1 MEUR (31 dec. 2018: 18,0 MEUR).

## EJ KONSOLIDERADE STRUKTURERADE ENHETER

Enligt IFRS 10 *Konsolidering* ska en investerare som har bestämmande inflytande över endast specificerade och separata tillgångar och skulder i en juridisk person utifrån ett koncernredovisningsperspektiv behandla del av enheten som om den vore ett separat företag, en så kallad silo. Silo-konceptet innebär att EQT AB-koncernen endast konsoliderar silon och inte hela enheten. De specificerade tillgångarna i en silo är inte tillgängliga för att uppfylla åtaganden från andra delar av den juridiska personen. Varje silos tillgångar är den enda betalningskällan för silons särskilda åtaganden. De silo som inte direkt eller indirekt kontrolleras av EQT AB anses inte vara dotterföretag och konsolideras därmed inte.

**Not 3 Tillämpning av bedömningar och uppskattningar, forts.**

EQT AB är en indirekt investerare i varje EQT-fond, genom separata enheter, en separat enhet för varje EQT-fond. Dessa indirekt ägda enheter har olika aktieägare med olika ekonomiska rättigheter och skyldigheter. I allmänhet har enheterna olika aktieslag, ett aktieslag följer carried interest-relaterade rörelser och ett annat aktieslag följer förvaltningsavgiftsrelaterade rörelser. Förvaltningsavgiftsaktieslaget är helägt av EQT AB-koncernen och konsoliderat. Det carried interest-relaterade aktieslaget följer investeringar och utdelningar från EQT AB-koncernens investeringar i fonderna, via innehaven i Special Limited Partners.

**NOT 4 VÄSENTLIGA HÄNDELSER****VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH TRANSAKTIONER**

Thomas von Koch har avgått som VD i EQT AB från och med 1 januari 2019. Christian Sinding utsågs till VD i EQT AB och Caspar Callerström har utsetts till ny vice VD i EQT AB från och med 2019.

**EGET KAPITAL PÅVERKANDE BESLUT FATTADE VID BOLAGSSTÄMMOR UNDER PERIODEN**

Omorganisationen av EQT AB-koncernen fortsatte under första halvåret 2019 och inkluderar följande transaktioner:

- I enlighet med ett beslut fattat på extra bolagsstämma i december 2018 har en riktad emission om 404 376 stamaktier, 495 MSEK motsvarande 44,1 MEUR, till en aktieägare i EQT AB registrerats och betalats under april 2019.
- Riktade utdelningar om 30,3 MEUR bestående av 21,2 MEUR till ägaren av preferensaktier i EQT AB och 9,1 MEUR till en aktieägare, se not 10 för ytterligare information.
- Fondemission om MSEK, motsvarande 8,2 MEUR – tillfört till aktiekapitalet från fritt eget kapital.
- Inlösen av samtliga utestående (6 200) preferensaktier i EQT AB, motsvarande 93,0 MEUR.
- Uppdelning av Bolagets stamaktier, 1:100.

**FÖRVÄRV AV RÄTTIGHETER TILL INTÄKTER**

Den 16 april 2019 förvärvade EQT AB-koncernen, via omförhandling av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskott från förvaltningsavgifter från EQT VI GP, dvs. förvaltningsavgifter minus operationella och finansiella kostnader (om tillämpligt) i EQT VI GP.

Förvärvet av rätten till överskott i EQT VI GP gjordes till verkligt värde baserat på diskonterat framtida kassaflöde. Intäkter från förvärvet av rättigheter kommer att redovisas i resultaträkningen och den motsvarande immateriella tillgången kommer att skrivas av linjärt över tre år, med restvärde noll.

Vid samma tidpunkt ökade EQT AB-koncernen, återigen genom omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-fonder, samt 5,73 procent av den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI. Förvärvet av de kontraktuella rättigheterna till carried interest gjordes baserat på NAV, (dvs. fullt "contingent" mark-to-market värde) vilket är högre än upplupen intäkt om de förvärvade kontraktuella intäkterna hade värderats enligt IFRS 15, med de av EQT AB-koncernen tillämpade diskonteringsarna. Framtida intäkter från carried interest kommer att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet (dvs. transaktionsvärdet).

EQT AB-koncernen kommer att fortsätta att tillhandahålla såväl stödtjänster som investeringsrådgivningstjänster, med en modifierad ersättningsmodell.

Förvärven ovan genomfördes via en apportemission av 982 669 stamaktier, 1 337 MSEK motsvarande 128,2 MEUR, och via kontantbetalning om 23,7 MEUR. Förvärven resulterade i redovisning av immateriell tillgång, finansiella investeringar samt upplupna intäkter.

**AKTIEPROGRAM FÖR ANSTÄLLDA**

Den ordinarie bolagsstämman beslutade att införa ett aktieprogram för de anställda i EQT AB-koncernen. Programmets syfte är att länka de anställdas prestationer med aktieägarnas förväntningar, genom skräddarsydda prestationskriterier baserade på EQT AB:s strategiska mål. Programmet är uppdelat på fem separata årliga tilldelningar vilka genererar en maximal utspädningsseffekt om cirka 0,3 procent per årlig tilldelning, och cirka 1,0 procents total utspädningsseffekt.

## NOT 5 RÖRELSESEGMENT

### RÖRELSESEGMENT

Verkställande direktören (VD) för EQT AB har identifierats som verkställande beslutsfattare. EQT AB-koncernen är uppdelad i rörelsesegment baserat på hur VD följer upp och utvärderar verksamheten. Rörelsesegmenten avspeglar den interna rapporteringen vilken utgör basen för utvärdering av prestation och fördelning av resurser.

EQTs verksamhet är uppdelad i tre affärssegment (rörelsesegment): Private Capital, Real Assets och Credit. Verksamheterna i de tre affärssegmenten består i att tillhandahålla tjänster inom fondförvaltning till respektive fond och dess investerare. Tjänsterna inom fondförvaltning omfattar bland annat strukturering och investeringsrådgivning, förvaltning och övervakning av investeringar samt rapportering och administrativa tjänster.

Affärssegment Private Capital består av affärslinjerna Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value. Affärssegment Real Assets består av affärslinjerna Infrastructure och Real Estate. Affärssegment Credit består av EQT:s plattform för kreditinvesteringar.

VD utvärderar rörelsesegmenten baserat på de rapporter som presenteras nedan, primärt på intäkter och brutto segmentsresultat. Segmentens intäkter har justerats genom att exkludera verkligt värde relaterat till förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest. Således reflekterar förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest säljarens bokförda värde justerat till EQT AB-koncernens redovisningsprinciper, det vill säga

upplupen intäkt minus verkligt värdejustering vid förvärvstidpunkten i Koncernens redovisning. Skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde av upplupen carried interest beror till största delen på kraven i IFRS 15 avseende Koncernens försiktiga intäktsredovisningsmodell med avseende på carried interest. Kostnader direkt genererade i respektive affärssegment inkluderas i brutto segmentsresultat. Poster rapporterade under Centralt har i deras helhet inte fördelats på något affärssegment. Centralt består av centrala poster, främst företagsledning, kundrelations- och kapitalanskaffningsteamet, fondhanteringsteamet och andra centrala funktioner som IT, HR och Finans. Intäkterna i Centralt härrör sig främst från tjänster till fondförvaltare av EQT fonder uppsatta före 2012, men även tjänster till andra icke konsoliderade enheter.

Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster utgör EQT AB-koncernens justerade EBITDA.

Justeringar består både av intäktsjusteringar (se ovan) och av jämförelsestörande poster. Intäktsjusteringen relaterar till affärssegmentet Private Capital. Jämförelsestörande poster utgörs av kostnader för IPO-förberedelser och omstruktureringen av EQT AB-koncernen, bland annat för kostnader för legala, finansiella, kommersiella och övriga rådgivare.

Bruttosegmentsresultatet tillsammans med centralt EBITDA plus intäktsjusteringar och jämförelsestörande poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som operativt rörelseresultat minus avskrivningar på materiella så väl som immateriella anläggnings-tillgångar.

Januari–juni 2019 MEUR	Private Capital	Real Asset	Credit	Centralt	Justerad total	Jämförelse- störande poster	Intäkts- justeringar	IFRS rapporterad
Summa intäkter	159,6	117,7	17,2	4,3	298,8	–	-3,6	295,2
Personalkostnader					-103,6	-3,3		-107,0
Övriga rörelsekostnader					-55,2	-9,9		-65,1
Bruttosegmentsresultat <sup>1)</sup> / EBITDA <sup>2)</sup>	97,8	91,9	6,5	-56,2	140,0	-13,2	-3,6	123,1
Marginal, %	61,2%	78,1%	37,9%		46,8%			41,7%
Avskrivningar					-13,2			-13,2
EBIT					126,8	-13,2	-3,6	110,0
Finansnetto					-3,1			-3,1
Inkomstskatt					-14,2	2,8		-11,4
Periodens resultat					109,5	-10,4	-3,6	95,5

<sup>1)</sup> Bruttosegmentsresultat hänförs till segmenten (Private capital, Real asset, Credit).

<sup>2)</sup> EBITDA är hänförligt till "centralt", "justerad total" och "IFRS rapporterad".

Januari–juni 2018 MEUR	Private Capital	Real Asset	Credit	Centralt	Justerad total	Jämförelse- störande poster	Intäkts- justeringar	IFRS rapporterad
Summa intäkter	109,2	46,2	19,4	3,8	178,7	–	–	178,7
Personalkostnader					-74,5			-74,5
Övriga rörelsekostnader					-40,7			-40,7
Bruttosegmentsresultat <sup>1)</sup> / EBITDA <sup>2)</sup>	60,1	28,6	13,6	-38,9	63,5	–	–	63,5
Marginal, %	55,1%	61,8%	70,0%		35,5%			35,5%
Avskrivningar					-9,7			-9,7
EBIT					53,8	–	–	53,8
Finansnetto					1,8			1,8
Inkomstskatt					-5,7			-5,7
Periodens resultat					49,9	–	–	49,9

<sup>1)</sup> Bruttosegmentsresultat hänförs till segmenten (Private capital, Real asset, Credit).

<sup>2)</sup> EBITDA är hänförligt till "centralt", "justerad total" och "IFRS rapporterad".

**Not 5 Rörelsesegment, forts.****GEOGRAFISKA OMRÅDEN**

EQT AB-koncernens verksamhet av att erbjuda fondförvaltningstjänster kan inte utvärderas på ett rättvisande och tillförlitligt sätt per geografiska områden. EQT:s klienter investerar, är ofta lokaliserade i flera jurisdiktioner och fonderna i vilka investerar är lokaliserade till ett fåtal centra där också fondförvaltningstjänster tillhandahålls, i huvudsak i Luxemburg.

**NOT 6 ÅTAGANDEN**

EQT AB-koncernen har åtaganden avseende framtida kassaflöden baserat på ingångna avtal relaterade till åtaganden avseende finansiella investeringar. Den 30 juni 2019 hade EQT AB-koncernen återstående åtaganden att investera i flera EQT-fonder och fondrelaterade bolag till ett totalt belopp om 107,3 MEUR (31 dec 2018: 75,0 MEUR). Åtagandena förväntas uppfyllas över tid, vanligen mellan ett till fem år efter att åtagandet gjorts. Under 2019 ökade åtagandena till följd av fondresningsaktiviteter under perioden.

**NOT 7 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH VERKLIGT VÄRDE****VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE**

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer per värderingsdagen.

EQT AB-koncernen redovisar verkliga värden med tillämpning av följande verkligt värdehierarki som speglar vikten av de data som ligger till grund för värderingarna:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen som finansiella investeringar värderas till verkligt värde. Verkligt värde för dessa tillgångar den 30 juni 2019, 48,1 MEUR (2018: 18,0 MEUR) och fastställs med användning av indata baserat på ej observerbara marknadsdata och klassificeras därmed i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det har inte skett några överföringar mellan nivåer i verkligt värdehierarkin under perioden (2019 and 2018).

**AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN I NIVÅ 3**

Tabellen nedan visar en avstämning av verkliga värden i nivå 3.

MEUR	Jun 2019	Dec 2018
Ingående balans	18,0	9,9
Nettoförändringar i verkligt värde	9,1	1,4
Förvärv	15,8	-
Investeringar	8,1	7,5
Avyttringar	-2,9	-0,8
<b>Utgående balans</b>	<b>48,1</b>	<b>18,0</b>

Nettoförändringar i verkligt värde ingår i "Carried interest och investeringsintäkter" i resultaträkningen.

**KÄNSLIGHETSANALYS AV VERKLIGA VÄRDEN**

Ur EQT AB-koncernens perspektiv värderas normalt finansiella investeringar till verkligt värde med hjälp av nettoandelsvärdena hos EQT-fonderna. En eventuell förändring om 10 procent av nettoandelsvärdet skulle påverka investeringarnas verkliga värde med 4,8 MEUR (2018: 1,8 MEUR). Effekten skulle redovisas i resultaträkningen.

Även om EQT AB-koncernen anser att dess bedömningar av verkligt värde är rimliga kan tillämpningen av olika metoder och ej observerbara data hos underliggande investeringar i EQT-fonderna leda till olika värderingar av verkligt värde. På grund av antalet ej observerbara datafaktorer som används vid värderingen av investeringarna och deras breda spektrum, i synnerhet när det gäller vinstmultiplar, ger inte en känslighetsanalys av underliggande ej observerbara datafaktorer några meningsfulla utfall.

**VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER BOKFÖRDA TILL KOSTVÄRDE**

EQT AB-koncernens övriga finansiella instrument består till största delena av kortfristiga fordringar, leverantörskulder och banktillgodohavanden. Koncernen anser att bokfört värde på dessa finansiella instrument utgör en rimlig uppskattning av dess verkliga värde.



### NOT 8 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga väsentliga förändringar i ställda säkerheter eller eventalförpliktelser har förkommit under perioden.

### NOT 9 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 12 september 2019 ingick EQT AB, EQT Fund Management S.à r.l. och Investor AB ett avtal som ersätter tidigare överenskommelser om Investor ABs rättigheter i samband med investeringar i EQT-fonder såvitt gäller framtida fonder. Framöver kommer Investor AB som utgångspunkt ha rätt att investera ett belopp upp till 3 procent av totala åtaganden från fondinvestorer (inkl. sitt eget åtagande) på carried interest-fri basis, dock mot betalning av förvaltningsavgifter.

### NOT 10 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Efter genomförandet av en nyemission beslutad på en extra bolagsstämma den 19 december 2018 och tilldelad av Bolagets styrelse den 2 april 2019 och efter erhållande av nödvändiga regulatoriska tillstånd, har Investor AB en närstående relation till EQT AB, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, då innehavet i EQT AB ökat från cirka 19 procent till cirka 23 procent.

Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2019 beslutade aktieägarna om en riktad utdelning till Investor Investments Holding AB om 9 118 180 euro.

Den 16 april 2019 förvärvade och erhöll EQT AB-koncernen, genom omförhandling av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskottet från förvaltningsavgifter från EQT VI GP, det vill säga förvaltningsavgifter minus operationella och finansiella kostnader (om tillämpligt) i EQT VI GP, av vilken en majoritet är relaterad till EQT AB-koncernens kostnader (intäkt i EQT AB-koncernen). Som en del av de nya avtalen ingångna i april 2019 förvärvade EQT AB-koncernen även 5,73 procent av den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter genererade av fonden. Efter transaktionen kommer EQT AB-koncernen att fortsätta att tillhandahålla investeringsrådgivningstjänster och supporttjänster, men med en modifierad ersättningsmodell.

Vid samma tidpunkt ökade EQT AB-koncernen, återigen genom omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-Fonder. Före förvärvet tillhandahöll EQT AB-koncernen fondförvaltning, investeringsrådgivningstjänster och supporttjänster med relaterade personalkostnader till de ovan nämnda EQT-Fonderna. Efter transaktionerna kommer EQT AB-koncernen att fortsätta att tillhandahålla fondförvaltning, investeringsrådgivningstjänster och supporttjänster, men med en modifierad ersättningsmodell.

Betalningen för ovan transaktioner, vilka hade ett totalt transaktionsvärde om 151,9 miljoner euro, bestod dels av en apportionering, dels av en kontant betalning. Investor Investments Holding AB erhöll aktier i EQT AB värderade till 29,5 miljoner euro och 5,5 miljoner euro i kontanter i utbyte mot rättigheter till delar av överskott från förvaltningsavgifter i EQT VI GP, samt investeringsintäkter och carried interest i vissa EQT-fonder. Samtidigt erhöll vissa av EQT AB:s styrelseledamöter och ledande befattningshavare aktier i EQT AB till ett sammanlagt värde om 19,5 miljoner euro i utbyte mot rättigheter till andelar av investeringsintäkter och carried interest i vissa EQT-fonder.

I april 2019 ingick EQT AB konsultavtal med Bolagets styrelseledamöter Edith Cooper och Gordon Orr. I enlighet med dessa konsultavtal ska Edith Cooper och Gordon Orr – parallellt med sina respektive uppdrag som styrelseledamöter – tillhandahålla konsulttjänster i syfte att stödja EQT:s administration av sitt nätverk av EQT-rådgivare. Både Edith Cooper och Gordon Orr är berättigade till en årlig fast ersättning om 35 000 euro för tillhandahållandet av dessa konsulttjänster. Dessa konsultavtal löper fram till och med den 30 juni 2020, varefter avtalen kan förnyas. Både EQT AB och respektive konsult har möjlighet att avsluta konsultavtalen i förtid med en månads uppsägning.

Under perioden har inga andra väsentliga transaktioner mellan EQT AB och närstående ägt rum.

# Oberoende revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Till styrelsen i EQT AB (publ) organisationsnummer 556849-4180

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den medföljande konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 30 juni 2019 för EQT AB (publ), de konsoliderade finansiella rapporterna i sammandrag som omfattar resultaträkningen, totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflöden för den sexmånadersperiod som slutade per detta datum och tilläggsupplysningar till delårsrapporterna ("de konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag"). Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera de konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om de konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

## DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att de medföljande konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag per den 30 juni 2019 inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 12 september 2019

KPMG AB

Thomas Forslund  
*Auktoriserad revisor*

# Koncernens räkenskaper för EQT AB per samt för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2018, 2017 och 2016

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

1 januari–31 december

MEUR	NOT	2018	2017	2016
Förvaltningsavgifter	5	383,7	322,3	235,4
Carried interest och investeringsintäkter	5	9,5	3,6	7,8
<b>Summa intäkter</b>		<b>393,2</b>	<b>325,9</b>	<b>243,2</b>
Personalkostnader	7	-151,1	-129,2	-130,9
Övriga rörelsekostnader	6, 8	-93,2	-87,7	-78,5
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>148,9</b>	<b>109,0</b>	<b>33,8</b>
Avskrivningar	5, 11, 12	-18,8	-18,8	-19,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>130,1</b>	<b>90,2</b>	<b>14,5</b>
Finansiella intäkter		5,2	3,8	3,3
Finansiella kostnader		-6,9	-5,7	-3,9
<b>Finansnetto</b>	<b>9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,6</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>128,4</b>	<b>88,3</b>	<b>13,9</b>
Inkomstskatt	10	-7,5	-12,1	-13,3
<b>Periodens resultat</b>		<b>120,9</b>	<b>76,2</b>	<b>0,6</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare		120,9	76,2	0,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
		<b>120,9</b>	<b>76,2</b>	<b>0,6</b>
<i>Resultat per aktie, EUR</i>				
före utspädning	26	0,195	0,123	0,001
efter utspädning	26	0,195	0,123	0,001

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

1 januari–31 december

MEUR	2018	2017	2016
Periodens resultat	120,9	76,2	0,6

## Övrigt totalresultat

Poster som har återförts eller senare kan återföras till resultaträkningen

Utländska verksamheter – valutaomräkningsdifferenser	-1,0	-0,2	-3,7
--	------	------	------

Övrigt totalresultat för perioden	-1,0	-0,2	-3,7
-----------------------------------	------	------	------

<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>119,9</b>	<b>76,0</b>	<b>-3,2</b>
-----------------------------------	--------------	-------------	-------------

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	119,9	76,0	-3,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
	<b>119,9</b>	<b>76,0</b>	<b>-3,2</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	NOT	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	01.01.2016
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	11	14,9	15,6	16,1	16,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	14,5	17,2	19,1	25,1
Materiella anläggningstillgångar	12	56,9	59,5	64,3	45,4
Finansiella investeringar	19	18,0	9,9	4,5	2,1
Övriga finansiella tillgångar	19	2,6	1,1	1,1	0,9
Övriga anläggningstillgångar	5	5,5	3,8	4,5	6,0
Uppskjutna skattefordringar	10	0,4	0,1	0,2	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>112,9</b>	<b>107,2</b>	<b>109,7</b>	<b>96,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Skattefordringar		4,8	1,5	1,0	2,3
Kundfordringar	19	1,3	2,3	7,1	9,7
Övriga omsättningstillgångar	14	116,4	77,5	47,1	24,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5, 13	26,0	8,9	15,1	8,8
Likvida medel		264,4	89,2	59,2	52,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>412,9</b>	<b>179,5</b>	<b>129,5</b>	<b>97,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>525,8</b>	<b>286,7</b>	<b>239,2</b>	<b>193,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	15	0,0	0,0	0,0	0,0
Övrigt tillskjutet kapital		227,8	73,5	-	-
Reserver		-5,0	-4,0	-3,7	-
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		108,3	44,5	-27,2	-25,4
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>331,1</b>	<b>114,0</b>	<b>-30,9</b>	<b>-25,4</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>331,2</b>	<b>114,1</b>	<b>-30,9</b>	<b>-25,4</b>
<b>Skulder</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Leasingskulder	16, 20	38,1	40,5	46,1	29,8
Uppskjutna skatteskulder	10	3,6	4,5	5,5	6,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>41,7</b>	<b>44,9</b>	<b>51,6</b>	<b>36,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Kortfristiga lån	16, 19	14,9	4,7	70,8	73,7
Leasingskulder	16, 20	8,4	8,3	8,2	6,3
Skatteskulder		7,1	8,6	7,4	4,6
Leverantörsskulder	19	13,3	13,8	28,9	24,4
Övriga skulder	17	24,3	19,9	28,4	11,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5, 18	84,9	72,4	74,9	62,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>152,9</b>	<b>127,7</b>	<b>218,5</b>	<b>182,4</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>194,6</b>	<b>172,6</b>	<b>270,1</b>	<b>219,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>525,8</b>	<b>286,7</b>	<b>239,2</b>	<b>193,6</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
<b>Ingående balans per 2018-01-01</b>	0,0	73,5	-4,0	44,5	114,0	0,0	114,1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>							
Periodens resultat				120,9	120,9		120,9
Övrigt totalresultat för perioden			-1,0		-1,0		-1,0
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	-	-1,0	120,9	119,9	-	119,9
<b>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>							
Utdelning				-51,1	-51,1		-51,1
Nyemission		154,3			154,3		154,3
Köp av egna aktier och/eller andelar				-6,0	-6,0		-6,0
<b>Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	-	154,3	-	-57,1	97,3	-	97,3
<b>Utgående balans per 2018-12-31</b>	0,0	227,8	-5,0	108,3	331,1	0,0	331,2
<b>Ingående balans per 2017-01-01</b>	0,0	-	-3,7	-27,2	-30,9	0,0	-30,9
<b>Summa totalresultat för perioden</b>							
Periodens resultat				76,2	76,2		76,2
Övrigt totalresultat för perioden			-0,2		-0,2		-0,2
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	-	-0,2	76,2	76,0	-	76,0
<b>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>							
Nyemission		73,5			73,5		73,5
Köp av egna aktier och/eller andelar				-4,6	-4,6	0,0	-4,6
<b>Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>		73,5	-	-4,6	68,9	0,0	68,9
<b>Utgående balans per 2017-12-31</b>		73,5	-4,0	44,5	114,0	0,0	114,1
<b>Ingående balans per 2016-01-01</b>	0,0	-	-	-25,4	-25,4	0,0	-25,4
<b>Summa totalresultat för perioden</b>							
Periodens resultat				0,6	0,6		0,6
Övrigt totalresultat för perioden			-3,7		-3,7		-3,7
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	-	-3,7	0,6	-3,2	-	-3,2
<b>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>							
Köp av egna aktier och/eller andelar				-2,3	-2,3		-2,3
<b>Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	-	-	-	-2,3	-2,3	-	-2,3
<b>Utgående balans per 2016-12-31</b>	0,0	-	-3,7	-27,2	-30,9	0,0	-30,9

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	NOT	2018	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat (EBIT)		130,1	90,2	14,5
Justeringar:				
Avskrivningar		18,8	18,8	19,3
Förändringar i upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		-6,0	3,7	4,6
Förändringar i verkligt värde		-1,4	-0,5	-1,4
Valutakursdifferenser		-0,2	0,7	-1,6
Övriga icke-kassaflödespåverkande justeringar		-	0,2	-
Ökning (-) /minskning (+) av kundfordringar och övriga fordringar		1,9	-24,9	-16,3
Ökning (+) /minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder		3,9	-23,6	18,3
Betald inkomstskatt		-13,3	-12,4	-10,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>133,7</b>	<b>52,3</b>	<b>27,0</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella tillgångar		-3,8	-3,5	-2,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2,7	-4,7	-3,3
Ökning av finansiella investeringar		-7,5	-5,0	-1,5
Avyttring av finansiella investeringar		0,8	0,1	0,4
Ökning av övriga tillgångar		-28,1	-2,8	-1,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-41,2</b>	<b>-15,9</b>	<b>-8,5</b>
<b>Kassaflöden från finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning		-51,1	-	-
Amortering av lån		-4,7	-70,9	-1,4
Upptagna lån		14,9	4,7	-
Ökad utlåning		-14,9	-	-
Betalning av leasingkulder		-7,3	-7,0	-5,9
Erlagd ränta		-1,3	-1,4	-1,0
Nyemission		154,3	73,5	-
Återköp av egna aktier och/eller andelar		-6,0	-4,6	-2,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>83,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>-10,6</b>
<b>Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel</b>		<b>176,3</b>	<b>30,8</b>	<b>8,0</b>
Likvida medel vid periodens början		89,2	59,2	52,3
Valutakursdifferens likvida medel		-1,1	-0,8	-1,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>264,4</b>	<b>89,2</b>	<b>59,2</b>



## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

EQT AB ("Bolaget") är ett bolag med säte i Sverige. Besöksadressen är Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm. Den registrerade postadressen är Box 16409, 103 27 Stockholm.

Koncernredovisningen omfattar EQT AB och dess direkta och indirekta dotterbolag, nedan kallade "EQT AB-koncernen".

EQT AB var tidigare ett dotterbolag till (via EQT International Holdings B.V.) EQT Holdings Coöperatief W.A., Coop, ett bolag registrerat och med säte i Nederländerna. Coop publicerade sin koncernredovisning med tillämpning av "Generally Accepted Accounting Principles" ("GAAP") i Nederländerna. I december 2018 beslutade EQT AB-koncernens aktieägare om en omstrukturering av EQT AB-koncernen, främst för att etablera EQT AB som det ultimata moderbolaget och för att samordna ägarintresset i EQT AB. Detta uppnåddes bland annat genom en apportemission där Coop och dess ägarbolag tillfördes EQT AB i utbyte mot nyemitterade aktier i EQT AB. Apportemissionen genomfördes så att ägarförhållandena i allt väsentligt bibehölls mellan de ursprungliga ägarna före och efter transaktionerna.

Inga rörelseförvärv identifierades i transaktionerna. I stället redovisades de som en ägarrelaterad omstrukturering där EQT AB-koncernen införlivade de redovisade värdena på nettotillgångarna, enligt nederländsk GAAP, från den högsta nivån i Coop-koncernen. Ingen omvärdering till verkligt värde eller förändring av goodwill redovisades. Koncernresultaträkningen för EQT AB-koncernen inkluderar de överförda enheterna helårsresultat inklusive jämförelsesiffror.

Under den period då EQT AB var ett indirekt dotterbolag till Coop redovisades innehav utan bestämmande inflytande i Coop:s koncernredovisning, då EQT AB inte var helägt. Ur det nya yttersta moderbolagets perspektiv, samt EQT AB:s koncernredovisning, ligger innehavet utan bestämmande inflytande utanför EQT AB-koncernen.

Inga omvärderingar har gjorts vid transaktionen, bortsett från övergången från nederländska GAAP till IFRS. Upplysningar om IFRS-justeringarna av EQT Holdings Coöperatief W.A.s koncernredovisning lämnas i not 27 Övergång till IFRS.

## NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

### 2.1. GRUND FÖR UPPRÄTTANDE

#### 2.1.1. EFTERLEVNAD AV LAGSTIFTNING OCH STANDARDER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), publicerade av International Accounting Standards Board (IASB) och antagna av EU den 31 december 2018 med första tillämpningsdag den 1 januari 2016. Ytterligare upplysningskrav i årsredovisningslagen (1995:1554) har tillämpats i enlighet med RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för

finansiell rapportering. Denna koncernredovisning är EQT AB-koncernens första finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS.

EQT AB var tidigare ett dotterbolag till (via EQT International Holdings B.V.) Coop, ett bolag registrerat och med säte i Nederländerna. Coop publicerade sin koncernredovisning med tillämpning av nederländsk GAAP. I december 2018 beslutade EQT AB-koncernens aktieägare om en omstrukturering av EQT AB-koncernen. En stor del av omstruktureringen bestod i att etablera EQT AB som det ultimata moderbolaget och att samordna ägarintresset i EQT AB, se not 1 Allmän information. Inga omvärderingar har gjorts vid transaktionen, bortsett från övergången från nederländsk GAAP till IFRS, se not 27 Övergång till IFRS.

EQT AB:s koncernredovisning godkändes för publicering av Bolagets styrelse och VD den 27 maj 2019. Koncernredovisningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 juni 2019.

#### 2.1.2. GRUND FÖR VÄRDERING

Tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärde, med undantag för finansiella investeringar som värderas till verkligt värde.

#### 2.1.3. FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Koncernredovisningen presenteras i euro (EUR). För moderbolaget är funktionell valuta och rapporteringsvaluta svensk krona (SEK).

Samtliga belopp har avrundats till närmaste miljon euro med en decimal, om inget annat anges. Avrundning kan förekomma i tabeller och beräkningar, vilket innebär att redovisade summor inte alltid är en exakt summa av avrundade belopp.

#### 2.1.4. KLASSIFICERING

Anläggningstillgångar består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader från balansdagen, medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs av belopp som EQT AB-koncernen, per rapportperiodens slut, har en ovillkorad rätt att välja att betala senare än 12 månader efter rapportperiodens slut. Skulle EQT AB-koncernen inte ha en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller om skulden förväntas bli reglerad inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som en kortfristig skuld.

#### 2.1.5. TILLÄMPNING AV BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Upprättandet av finansiella rapporter kräver uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål vilka påverkar tillämpningen av EQT AB-koncernens redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av skulder, tillgångar, intäkter och kostnader. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas från tidpunkten för ändringen och framåtriktat.

De uppskattningar ledningen gör vid tillämpningen av IFRS, vilka har en väsentlig påverkan på rapporter och

**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.**

gjorda bedömningar som kan medföra väsentliga justeringar av de finansiella rapporterna påföljande räkenskapsår, beskrivs i not 3 Tillämpning av bedömningar och uppskattningar.

**2.2. STANDARDER SOM HAR GETTS UT MEN ÄNNU INTE TRÄTT I KRAFT**

EQT AB-koncernen har valt att förtidstillämpa IFRS 16 *Leasingavtal*. Standarden har tillämpats från den första tillämpningsdagen av IFRS, det vill säga den 1 januari 2016.

Andra nya eller reviderade standarder och tolkningar som har getts ut av IASB och IFRS Interpretations Committee men ännu inte trätt i kraft, förväntas få en oväsentlig effekt på EQT AB-koncernens finansiella rapporter vid framtida första tillämpning.

**2.3. KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVARV****2.3.1 DOTTERBOLAG OCH BESTÄMMANDE INFLYTANDE****Bestämmande inflytande**

Dotterbolag är enheter som står under direkt eller indirekt bestämmande inflytande av EQT AB. EQT AB-koncernen har ett bestämmande inflytande över ett bolag när koncernen är exponerat för, eller har rätt till, rörlig avkastning på sitt engagemang och kan påverka sin avkastning genom sitt inflytande över bolaget.

**Ej konsoliderade strukturerade enheter**

Enligt IFRS 10 *Konsolidering* ska en investerare som har bestämmande inflytande över endast specificerade och separata tillgångar och skulder i en juridisk person utifrån ett koncernredovisningsperspektiv, behandla del av enheten som om den vore ett separat bolag (silo). De specificerade tillgångarna i en silo är inte tillgängliga för att uppfylla åtaganden i andra delar av den juridiska personen, inklusive i händelse av insolvens. Varje silos tillgångar är den enda betalningskällan för silons särskilda åtaganden. De silo som inte direkt eller indirekt kontrolleras av EQT AB anses inte vara dotterbolag och konsolideras därmed inte. Se not 3 för mer information om vilka väsentliga uppskattningar och bedömningar som görs.

**Fonder**

Varje EQT-Fond består av ett eller flera Limited Partnerships (eller motsvarande) och förvaltas av en General Partner och/eller en manager (tillsammans "fondförvaltare"). Fondförvaltaren är ett direkt eller indirekt dotterbolag till EQT AB. Fondförvaltarens befogenheter definieras i ett Limited Partnership-avtal (eller motsvarande).

Beslutet huruvida en fondförvaltare ska konsolidera sina förvaltade fonder eller inte bygger på bedömningar av huruvida fondförvaltaren agerar som huvudman eller agent för fonden utifrån ett redovisningsperspektiv. Bedömningen av EQT AB-koncernens förväntade avkastningsnivå bygger på fondens resultat, dvs. den variabla avkastningen. Om en fond genererar variabel avkastning har EQT AB-koncernen rätt till omkring två procent av den variabla avkastningen, vilket inte anses uppfylla

kontrollkriteriet i IFRS i fråga om kopplingen mellan inflytande och avkastning. I stället ses EQT AB-koncernen som agent i förhållande till fondinvesteringarna, utifrån ett redovisningsperspektiv.

**2.3.2 FÖRVÄRVSANALYS**

EQT AB-koncernen redovisar rörelseförvärv med tillämpning av förvärvsmetoden när kontrollen överförs till EQT AB-koncernen. Metoden innebär att förvärvet av ett dotterbolag ses som en transaktion i vilken koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I en förvärvsanalys fastställs verkligt värde på förvärvade nettotillgångar, övertagna skulder och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Uppkomna transaktionskostnader redovisas direkt i resultaträkningen, med undantag för kostnader avseende utfärdande av skuldebrev eller emission av aktier.

För rörelseförvärv där köpeskillingen överstiger verkligt värde för separat redovisade förvärvade tillgångar och övertagna skulder redovisas skillnaden som goodwill. Ett eventuellt underskott redovisas direkt i resultaträkningen.

En villkorad köpeskillning värderas till verkligt värde per förvärvsdagen. Åtaganden att betala villkorad köpeskillning som uppfyller definitionen av ett finansiellt instrument som inte klassificeras som eget kapital värderas till verkligt värde per respektive balansdag, och påföljande förändringar av verkligt värde hos den villkorade köpeskillingen redovisas i resultaträkningen. Åtaganden att betala villkorad köpeskillning klassificerade som eget kapitalinstrument omvärderas inte och effekter vid reglering redovisas i eget kapital.

**2.3.3 TRANSAKTIONER ELIMINERADE VID KONSOLIDERING**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader samt realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner, elimineras. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den mån det inte finns något nedskrivningsbehov.

**2.4. UTLÄNDSK VALUTA**

Transaktioner i utländsk valuta redovisas i den funktionella valutan till transaktionsdagens valutakurs. Funktionell valuta är valutan i den primära ekonomiska miljö i vilken en enhet bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagens kurs. Valutadifferenser redovisas i allmänhet i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta redovisas i den funktionella valutan till den kurs som gäller när verkligt värde fastställdes. Icke-monetära tillgångar och skulder som värderas till historiska anskaffningsvärden i en utländsk valuta redovisas till transaktionsdagens valutakurs.

**2.5. INTÄKTER**

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* bygger på en femstegsmodell som innebär att intäkter redovisas när kontrollen över tjänsterna och deras fördelar har överförts till kunden.

**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.**

Intäkter värderas utifrån den ersättning som anges i avtalen, exklusive belopp som uppbärs för tredje part, rabatter och mervärdesskatt.

EQT AB-koncernens intäkter består av fondförvaltnings-tjänster, carried interest och värdeförändring av investeringar. Avtalsparterna till fondförvaltnings-tjänster utgörs av EQT AB-koncernen och investerarna i respektive fond. Utifrån ett redovisningsperspektiv betraktas en grupp investerare i respektive fond som kund till EQT AB-koncernen. EQT AB-koncernen är mottagare av intäkterna.

För fondförvaltningstjänsten finns det bara ett enda prestationsåtagande för respektive fond och dess investerare. Prestationsåtagandet omfattar att identifiera och utvärdera investerings- och avyttringsmöjligheter, kontinuerligt tillhandahålla support vid strukturering, fondförvaltning, övervakning och rapportering under fondens livslängd. De olika aktiviteterna ses som samverkande och delar av samma åtagande att utföra fondförvaltning för investerarnas bästa. EQT AB-koncernen har rätt till en ersättning i form av fasta avgifter baserade antingen på investeringsåtagande eller på kostnaden för investerat kapital, och variabel vinstdelning helt beroende av den aktuella fondens resultat och fondens underliggande investeringar.

Nedan beskrivs olika typer av avtal och tjänster som ingår i prestationsåtagandena och när prestationsåtagandena anses uppfyllda, vilket avgör tidpunkten för intäktsredovisning.

**2.5.1 FÖRVALTNINGSavgIFTER**

EQT AB-koncernens prestationsåtagande är att kontinuerligt förvalta och supportera fonderna genom fondförvaltarna.

Att kontinuerligt förvalta och supportera innebär en rad olika tjänster som kontinuerligt levereras och tillsammans behandlas som ett enda prestationsåtagande. Förvaltningsavgifter redovisas över tid över fondens livslängd.

Förvaltningsavgiften baseras på avtal över fondens livslängd, vanligen med en löptid på 10–12 år, ibland föremål för en eller flera förlängningsperioder om 12 månader.

Den avgift som tas ut är normalt baserad på investeringsåtagande tills åtagandeperioden löpt ut och därefter baserad på investerat belopp som ännu inte realiserats eller avvecklats. Om några investeringar kvarstår efter löptidens slut tas förvaltningsavgifter ut på investerat belopp för dessa investeringar, men till en lägre avgift för respektive sexmånadersperiod tills den avtalade förlängningsperioden löpt ut.

Förvaltningsavgifterna betalas halvårsvis i förskott och justeras under följande halvårsperiod, om det har inträffat några fördefinierade händelser. Exempel på sådana händelser är lansering av en efterföljande fond och flera fondstängningar i samband med en fondresning.

Förvaltningsavgifter inkluderar också tjänster fakturerade till fondförvaltare av fonder som startats före 2012. Dessa intäkter redovisas löpande baserat på kostnad, plus en avtalad vinstmarginal, faktureras halvårsvis i förskott och justeras till faktisk vinstmarginal vid slutet av året.

**2.5.2 CARRIED INTEREST**

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av fondens underliggande investeringar. EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger ett avtalsenligt tröskelvärde ("hurdle") under en enskild fonds livstid.

Redovisning av carried interest sker normalt utifrån en trestegsmodell:

- (1) Det totala tröskelvärdet fastställs genom att summera ackumulerat tillskjutet kapital från fondinvesterare samt upplupen avtalsenlig avkastning ("prioriterad avkastning") på tillskjutet kapital, per balansdagen.
- (2) Bedömning av totalt diskonterat värde; verkligt värde på realiserade investeringar fastställs per balansdagen. Orealiserat verkligt värde justeras, i enlighet med uppsatt försiktighetsprincip, i den mån intäkter från carried interest endast bör redovisas när det är högst sannolikt att intäkterna inte kommer att leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserar. Fondens övriga tillgångar/skulder och eventuell likvid från realiserade investeringar per balansdagen adderas till beräkningen och utgör därmed summan av fondens totala diskonterade värde.
- (3) Redovisning av carried interest; om det totala diskonterade värdet överstiger det totala tröskelvärdet redovisas intäkter från carried interest.

Intäkter redovisas endast i den mån det är högst sannolikt att intäkterna inte kommer att leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserar. Risken för återföring hanteras genom justeringar av verkligt värde på realiserade investering genom värderingsbuffert på 30–50 procent. Den diskontering som tillämpas i respektive fond beror på specifika segmentsrisker och förväntad genomsnittlig återstående innehavsperiod (viktjusterad). Tillämpade diskonteringsfaktorer bedöms en gång i halvåret.

Carried interest betalas antingen på basis av hela fonden, som delbetalningar i takt med att enskilda investeringar realiserar eller i en kombination av de båda. Betalningen är också villkorad av uppfyllandet av vissa test avseende återbetalningskrav vid slutreglering av fonden (claw back).

Se not 3 för mer information om vilka väsentliga bedömningar som görs vid tillämpningen av redovisningsprinciper för intäktsredovisning av carried interest.

**2.5.3 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR AV INVESTERINGAR**

Värdeförändringar av investeringar utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Kapitalvinster på realiserade investeringar delas vanligen ut inom 3–5 dagar efter en avyttring. För mer information om redovisningsprinciper för finansiella instrument, se avsnitt 2.9. Finansiella instrument.

**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.****2.5.4 KOSTNAD FÖR ERHÅLLANDE AV AVTAL**

EQT AB-koncernen anlitar s.k. "Placement agents" eller andra lokala företrädare i vissa jurisdiktioner där Bola-gets egen personal inte har rätt att marknadsföra fonderna. Avgiften för tjänsterna att hitta nya fondinves-terare betalas, enligt respektive agents betalningsvillkor, när fonden har slutgiltig stängning och fondens åtagan-deperiod inleds. Avgiften kapitaliseras som en anlägg-ningstillgång i form av en kostnad för erhållande av avtal. Kostnaden för att erhålla avtalen förväntas täckas under fondens åtagandeperiod. Kostnadens nytta anses främst vara hänförlig till den period då fondens investeringar utförs. Tillgångens nyttjandeperiod är åtagandeperioden som förväntas vara mellan tre och sex år. Tillgången skrivs av linjärt.

**2.6. LEASING**

EQT AB-koncernen har valt att förtidstillämpa IFRS 16 *Leasingavtal*, och standarden har tillämpats från första tillämpningsdagen av IFRS, dvs. den 1 januari 2016.

När ett avtal ingås bedömer EQT AB-koncernen om avta-let är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet ger rätt att kontrol-lera användningen av en identifierad tillgång under en viss tidsperiod i utbyte mot ersättning. De leasingavtal som EQT AB-koncernen identifierat utgörs främst av kontorslokaler där EQT AB-koncernen är hyresgäst.

**2.6.1 VÄRDERING**

EQT AB-koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld vid startdatumet för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffnings-värde, vilket omfattar den initiala summan av leasing-skulden justerat för eventuella leasingavgifter som beta-las före eller vid startdatumet, plus eventuella initiala direkta utgifter och en bedömning av eventuella kostna-der för att återställa lokalerna vid leasingperiodens utgång, minus eventuella erhållna leasingincitament.

Nyttjanderättstillgångarna skrivs därefter av linjärt från startdatum till leasingperiodens slut. Leasingperiodens beräknas som den icke-uppsägningsbara perioden plus eventuella ytterligare perioder som omfattas av möjlig-heter till förlängning eller uppsägning som med rimlig säkerhet bedöms utnyttjas. Nyttjanderättstillgångarna minskas regelbundet genom eventuella nedskrivningar, och justeras för viss omvärdering av leasingkulden. Nytt-janderättstillgångarna skrivs av under leasingperioden, vanligen tre till tio år.

Leasingkulden värderas ursprungligen till nuvärdet av de leasingavgifter som inte har erlagts vid startdatumet, diskonterat med leasingavtalets implicita ränta eller, om denna ränta inte enkelt kan fastställas, EQT AB-koncer-nens marginella låneränta. I allmänhet tillämpar EQT AB-koncernen sin marginella låneränta som diskon-teringsränta eftersom den implicita räntan inte enkelt kan fastställas för de hyrda lokalerna.

Leasingkulden värderas därefter till upplupet anskaff-ningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skulden omvärderas om det finns ändringar i framtida

leasingavgifter som härrör från en ändring i ett index eller en ränta eller om EQT AB-koncernens bedömning av huruvida koncernen kommer att utnyttja möjlighet till förlängning eller uppsägning förändras.

När leasingkulden omvärderas på detta vis görs en motsvarande justering av det redovisade värdet på nytt-janderättstillgången alternativt redovisas beloppet i resultaträkningen om nyttjanderättstillgången har mins-kat till noll.

EQT AB-koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar under "Materiella anläggningstillgångar" och leasing-skulder som en separat post i balansräkningen.

**2.6.2 KORTFRISTIGA LEASINGAVTAL OCH LEASINGAVTAL MED LÅGT VÄRDE**

EQT AB-koncernen har valt att inte redovisa nyttjande-rättstillgångar och leasingkulder för leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller kortare och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. EQT AB-koncernen redovisar leasingavgifter hänförliga till dessa avtal som en kostnad linjärt över leasingperioden.

**2.7. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Finansiella intäkter utgörs främst av valutakursvinster. Finansiella intäkter utgörs också av ränta på banktillgo-dohavanden. Finansiella kostnader utgörs av valutaför-luster och ränta på räntebärande skulder och finansiella leasingkulder. Övriga finansiella intäkter och kostnader är oväsentliga.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med tillämp-ning av effektivräntemetoden. I beräkningen ingår sam-tliga avgifter och räntepunkter som betalas eller erhålls mellan avtalsparterna som är en integrerad del av effek-tivräntan, transaktionskostnaderna och alla övriga premier eller rabatter.

**2.8. SKATT**

Skattekostnader består av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom när den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresul-tat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt omfattar inkomstskatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Aktuell skatt omfattar också eventuella skattejusteringar hänförliga till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas avseende temporära skillna-der mellan redovisat värde av tillgångar och skulder för rapporteringsskäl och de belopp som tillämpas vid beskattning. Uppskjuten skatt på temporära skillnader som härrör från initial redovisning av goodwill är dock undantagen och redovisas inte. Uppskjuten skatt värde-ras utifrån hur den underliggande tillgången eller skulden förväntas bli realiserad eller reglerad. Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser som förväntas gälla för temporära skillnader när de återförs, med tillämpning av skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.**

Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag i den mån det är sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar minskar i den mån det inte längre är sannolikt att de hänförliga skattemässiga fördelarna kommer att kunna utnyttjas.

**2.9. FINANSIELLA INSTRUMENT**

EQT AB-koncernens finansiella tillgångar utgörs av finansiella investeringar, kundfordringar och övriga fordringar samt likvida medel. Finansiella skulder omfattar leverantörsskulder, kort- och långfristiga räntebärande skulder och övriga finansiella skulder.

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

**2.9.1 REDOVISNING OCH INITIAL VÄRDERING**

Kundfordringar redovisas initialt när de uppstår. Alla övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt när EQT AB-koncernen blir part till instrumentets avtalsvillkor.

Finansiella tillgångar (andra än kundfordringar) och finansiella skulder värderas initialt till verkligt värde med tillägg eller avdrag, för tillgångar och skulder som inte därefter värderas till verkligt värde via resultaträkningen, för transaktionskostnader som är direkt hänförliga till dess förvärv eller utställande. Kundfordringar värderas initialt till transaktionspriset.

**2.9.2 KLASSIFICERING OCH EFTERFÖLJANDE VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER****Finansiella tillgångar**

En finansiell tillgång klassificeras initialt till en av tre värderingskategorier. Klassificeringen är beroende av hur tillgången förvaltas (affärsmodell) samt karaktären av tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Värderingskategorierna för finansiella tillgångar är följande:

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Verkligt värde via övrigt totalresultat
- Upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde om båda av följande villkor uppfylls:

- Den finansiella tillgången förvaltas i en affärsmodell vars syfte är att realisera kassaflöden från de finansiella tillgångarna genom innehav av finansiella tillgångar och erhålla avtalsenliga kassaflöden under tillgångens löptid, och
- Den finansiella tillgångens avtalsvillkor ger upphov till kassaflöden som enbart utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde omfattar kundfordringar, övriga långfristiga och kortfristiga fordringar samt likvida medel.

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat om båda av följande villkor uppfylls:

- Den finansiella tillgången förvaltas i en affärsmodell vars syfte är att realisera kassaflöden från de finansiella tillgångarna både genom att erhålla avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och
- Den finansiella tillgångens avtalsvillkor ger upphov till kassaflöden som enbart utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp

EQT AB-koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

En finansiell tillgång ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen om den inte värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen omfattar för närvarande Finansiella investeringar.

**Finansiella skulder**

Finansiella skulder ska antingen värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultaträkningen. Alla EQT AB-koncernens finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

**2.9.3 BORTBOKNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER**

En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från tillgången upphör, eller om EQT AB-koncernen överför rättigheterna att erhålla avtalsenliga kassaflöden i en transaktion där väsentligen alla risker och förmåner med ägandet av den finansiella tillgången har överförts.

EQT AB-koncernen bokar bort en finansiell skuld från balansräkningen när dess avtalsenliga skyldigheter fullgjorts, annullerats eller upphört. En finansiell skuld bokas också bort när villkoren för den ändras och kassaflödena från den ändrade skulden är väsentligt annorlunda, varpå en ny finansiell skuld baserad på de ändrade villkoren redovisas till verkligt värde.

Skyldighet att betala utdelning redovisas som skuld så snart bolagsstämman har beslutat om utdelning.

**2.9.4 NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR**

En förlustreserv redovisas för att reflektera förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar, ej redovisade till verkligt värde via resultaträkningen. För kundfordringar och avtalstillgångar värderas förlustreserven till ett belopp som är lika med de förväntade förlusterna under fordringarnas och avtalstillgångarnas hela löptid. För övriga fordringar och banktillgodohavanden värderas förlustreserven till ett belopp som är lika med 12 månaders förväntade kreditförluster, i den mån det inte har skett någon väsentlig ökning av kreditrisken sedan den initiala redovisningen.

12 månaders förväntade kreditförluster är andelen av de förväntade kreditförluster som är resultatet av uteblivna

**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.**

betalningar som är möjliga inom 12 månader efter balansdagen eller en kortare period om instrumentets förväntade löptid är kortare än 12 månader. Om det skett en väsentlig ökning av kreditrisken redovisas i stället en förlustreserv för att spegla förväntade kreditförluster under tillgångens hela löptid.

Kreditförluster värderas till nuvärdet av samtliga underskott av kassaflöden, dvs. skillnaden mellan de kassaflöden som ska betalas i enlighet med avtalet och de kassaflöden som EQT AB-koncernen förväntar sig att erhålla. Förväntade kreditförluster diskonteras med tillämpning av effektivräntan för tillgången.

Nedskrivningen minskar det redovisade bruttovärdet på tillgångarna i balansräkningen.

Nedskrivning av finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärdet återförs om de förväntade förlusterna minskar.

**2.9.5 FINANSIELLA GARANTIAVTAL**

Finansiella garantiavtal är avtal som kräver att utställaren gör angivna betalningar för att ersätta innehavaren för en förlust som denne ådrar sig på grund av att en viss angiven låntagare inte fullgör betalning vid förfall enligt ett skuldinstruments ursprungliga eller ändrade villkor.

Finansiella garantiavtal värderas initialt till verkligt värde och därefter till det högre av i) det initialt redovisade beloppet diskonterat med, om tillämpligt, det ackumulerade beloppet för intäkter redovisade i enlighet med principerna i IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder*, och ii) förväntade kreditförluster fastställda i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*.

**2.9.6 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE**

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer, per värderingsdagen, på EQT AB-koncernens främsta marknad, eller om sådan inte kan definieras, den mest fördelaktiga marknad som EQT AB-koncernen har tillgång till per denna dag.

När tillämpligt värderar EQT AB-koncernen verkligt värde på ett instrument med tillämpning av det noterade priset på en aktiv marknad för instrumentet i fråga. En marknad räknas som aktiv om transaktionerna för tillgången eller skulden äger rum tillräckligt frekvent och i tillräcklig omfattning för att tillhandahålla kontinuerlig prisinformation.

Om det inte finns något noterat pris på en aktiv marknad använder EQT AB-koncernen de värderingstekniker som maximerar användningen av relevanta observerbara data och minimerar användningen av ej observerbara data. Den valda värderingstekniken omfattar samtliga faktorer som marknadsaktörer skulle ta hänsyn till vid prissättning av en transaktion.

**2.10. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR****2.10.1 ÄGDA TILLGÅNGAR**

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspris samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att användas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciperna för nedskrivning beskrivs nedan.

Materiella anläggningstillgångar som utgörs av delar med olika långa nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter inom materiella anläggningstillgångar.

Redovisat värde för en post i materiella tillgångar bokas bort från balansräkningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppstår från avyttring av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspris och tillgångens redovisade värde minus försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

**2.10.2 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR**

Leasade tillgångar värderas enligt IFRS 16. *Redovisningsprinciper för nyttjanderättstillgångar och tillhörande skulder*, se 2.6. Leasing.

**2.10.3 TILLKOMMANDE UTGIFTER**

Tillkommande utgifter aktiveras endast om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att komma EQT AB-koncernen tillgodo och utgifterna kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga tillkommande utgifter redovisas som kostnader under den period de uppstår. Reparationer kostnadsförs löpande.

**2.10.4 AVSKRIVNINGSPRINCIPER**

Avskrivningar görs linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Leasade tillgångar skrivs också av över tillgångens nyttjandeperiod eller, om kortare, leasingavtalets löptid med hänsyn till eventuella ytterligare perioder som omfattas av möjligheter till förlängning eller uppsägning, se avsnitt 2.6. Leasing.

Bedömda nyttjande perioder:

- Inventarier 3–5 år
- Nedlagda utgifter på annans fastighet 3–10 år

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden prövas vid varje rapporteringstillfälle och justeras vid behov.

**2.11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR****2.11.1 GOODWILL**

Från förvärvsdagen fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till var och en av koncernens kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter i EQT AB-koncernen som förväntas dra fördel av synergier från förvärvet. Goodwill värderas till anskaffningsvärde



**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.**

minus ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningsprövning görs årligen i fjärde kvartalet eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning, se nedan. Utgifter för internt genererad goodwill redovisas i resultaträkningen som kostnader när de uppstår.

**2.11.2 AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER**

Utvecklingskostnader direkt hänförliga till att utveckla och testa nya system som kontrolleras av EQT AB-koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- systemet är tekniskt och kommersiellt användbart
- ledningen avser att färdigställa systemet eller tjänsten för eget bruk eller sälja det
- det kan påvisas att det sannolikt kommer att ge framtida ekonomiska fördelar
- det finns tillräckliga resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången
- utgifterna för systemet kan värderas på ett tillförlitligt sätt under dess utveckling

Kriterierna tillämpas för varje enskilt projekt. Om inte alla kriterier uppfylls kan utvecklingskostnaden inte aktiveras.

EQT AB-koncernens bedömning av möjligheterna att generera framtida ekonomiska fördelar – intäktsgenerering eller kostnadsbesparingar – görs med tillämpning av principerna i IAS 36 *Nedskrivningar* vilket omfattar diskontering av framtida kassaflöden och, om projektet kommer att generera kassaflöden enbart i samband med andra projekt eller tillgångar, görs bedömningen för grupper av kassagenererande enheter.

Utgifter från förstudier och utvecklingsutgifter som inte uppfyller ovanstående kriterier kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts kan inte redovisas som tillgång i en efterföljande period.

Utgifter för underhåll av befintliga system kostnadsförs när utgiften uppstår.

Efter initial redovisning värderas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar av utvecklingstillgångar börjar när tillgången är tillgänglig för sin avsedda användning, dvs. när tillgången är på plats och villkoren är uppfyllda för att ta den i bruk på det sätt som ledningen avsett för intäktsgenerering eller kostnadsbesparing. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

**2.11.3 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Övriga förvärvade immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundkontrakt, licenser och varumärken och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

**Förvärv av kundkontrakt via rörelseförvärv**

De nettotillgångar som förvärvades via rörelseförvärvet av EQT Partners AB-koncernen 2007 omfattade fondförvaltningsavtal med flertalet fonder. Anskaffningsvärdet för de förvärvade kundkontrakten utgörs av verkligt värde beräknat genom diskontering av uppskattade framtida kontraktensliga kassaflöden under återstående löptid. De förvärvade kundkontrakten redovisas som en immateriell tillgång och skrivs av över det förväntade återstående löptiden för varje kontrakt.

Utgifter för internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnader när de uppstår.

**2.11.4 TILLKOMMANDE UTGIFTER**

Efterföljande utgifter redovisas som en tillgång enbart när detta ökar de framtida ekonomiska fördelarna med den specifika tillgång som de avser. Alla övriga tillkommande utgifter kostnadsförs i den period de uppstår.

**2.11.5 AVSKRIVNINGSPRINCIPER**

Avskrivningar görs linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, om inte nyttjandeperioden är obestämbar. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod eller utvecklingstillgångar som ännu inte är färdiga att tas i bruk, prövas för nedskrivning årligen eller oftare om det finns indikationer på potentiellt nedskrivningsbehov från händelser eller förändringar i omständigheter. Immateriella anläggningstillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för den avsedda användningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

- Mjukvara 3 år
- Varumärken 5 år
- Aktiverade utvecklingskostnader 5 år
- Kundkontrakt Kontraktets återstående löptid, mellan 4–15 år

Avskrivningsmetoder och nyttjandeperioder granskas vid varje rapporteringstillfälle och justeras vid behov.

**2.12. NEDSKRIVNING**

Vid varje rapporteringstillfälle prövar EQT AB-koncernen sina tillgångar för att fastställa om det finns några indikationer på nedskrivningsbehov. IAS 36 *Nedskrivningar* tillämpas på nedskrivning av tillgångar andra än finansiella tillgångar och uppskjutna skattefordringar. Eventuella nedskrivnings- eller omvärderingsförluster på tillgångar undantagna från IAS 36 fastställs i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i andra delar av dessa redovisningsprinciper.

**2.12.1 NEDSKRIVNING AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet på en tillgång eller dess kassagenererande enhet eller grupper av kassagenererande enheter överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs nyttjandevärde och verkliga värde minus försäljningskostnader. Nedskrivningsprövningar utförs så snart



**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.**

det finns indikationer på nedskrivningsbehov för enskilda tillgångar eller kassagenererande enheter.

För goodwill och utvecklingstillgångar som ännu inte är färdiga att tas i bruk beräknas återvinningsvärdet årligen, oavsett om det finns indikationer på nedskrivningsbehov eller inte.

Om en tillgång inte genererar mestadels oberoende kassaflöde och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna till den lägsta nivå där det går att identifiera kassaflöden som är väsentligen oberoende kassainflöden från andra tillgångar eller kassagenererande enheter.

För beräkning av nyttjandevärde diskonteras förväntade framtida kassaflöden efter skatt till nuvärdet med tillämpning av en diskonteringsränta efter skatt som speglar marknadens aktuella bedömningar av pengars nuvärde och de risker som är förknippade med tillgången eller den kassagenererande enheten. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet på en tillgång eller kassagenererande enhet överstiger dess återvinningsvärde. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. En nedskrivning som ska redovisas för en kassagenererande enhet allokeras i första hand till goodwill och i andra hand proportionellt till andra tillgångar i den kassagenererande enheten.

**2.12.2 ÅTERFÖRING AV NEDSKRIVNINGAR**

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar återförs om det finns indikationer på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och att det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning av goodwill kan inte återföras. För andra tillgångar återförs en nedskrivning endast i den mån tillgångens redovisade värde inte överstiger det redovisade värde som skulle ha fastställts, netto efter avskrivningar, om ingen nedskrivning hade redovisats.

**2.13. EGET KAPITAL****2.13.1 FÖRVÄRV AV EGNA AKTIER**

Förvärv av egna aktier redovisas som en minskning av eget kapital. Likvid från försäljning av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

**2.13.2 PREFERENSAKTIER**

Preferensaktier redovisas som eget kapital i enlighet med IAS 32 *Finansiella instrument – Klassificering*, då EQT AB-koncernen inte har några åtaganden att lösa in utestående preferensaktier och utdelning på preferensaktier beslutas på bolagsstämman. Bolagets styrelse fattar beslut om inlösen av preferensaktier.

**2.13.3 UTDELNING**

Utdelning redovisas som en skuld när bolagsstämman har beslutat om utdelning.

**2.14. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA****2.14.1 KORTFRISTIGA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas och kostnadsförs när den aktuella tjänsten har utförts. En skuld redovisas för det belopp som förväntas betalas om EQT AB-koncernen har en aktuell legal eller informell förpliktelse att betala detta belopp som en följd av en tidigare tjänst som den anställde har utfört, och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

**2.14.2 AVGIFTSBESTÄMDA PLANER**

Avgiftsbestämda planer omfattar pensionsplaner i vilka EQT AB-koncernens förpliktelse är begränsad till de avgifter som EQT AB-koncernen åtar sig att betala. Storleken på en anställds pension beror då på vilka avgifter som EQT AB-koncernen betalat in till planen eller till ett försäkringsbolag och avkastningen på det investerade kapitalet. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna är otillräckliga för att ge de förväntade förmånerna). Åtaganden om betalningar av avgifter till avgiftsbestämda planer kostnadsförs i den takt intjänning sker genom att motsvarande tjänster utförs.

**2.14.3 FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER**

Förmånsbestämda planer är planer för pensionsförmåner andra än avgiftsbestämda planer, där arbetsgivaren är förpliktad att betala framtida pensioner till pensionären till en viss förmånsnivå. Bortsett från vad som redogörs för i not 7 har EQT AB-koncernen inga förmånsbestämda planer.

**2.14.4 ERSÄTTNINGAR VID UPPSÄGNING**

Ersättningar vid uppsägning kostnadsförs vid det som infaller tidigast av:

(1) när EQT AB-koncernen inte längre kan säga upp erbjudandet om ersättningarna och

(2) när EQT AB-koncernen redovisar kostnader för ett omstruktureringsprogram inklusive uppsägningar.

Förmåner som förväntas regleras inom 12 månader från balansdagen redovisas som kortfristiga skulder. Förmåner som inte förväntas regleras inom 12 månader från balansdagen redovisas som långfristiga skulder till nuvärde.

**2.15. AVSÄTTNINGAR**

En avsättning skiljer sig från andra skulder till följd av osäkerheterna runt avräkningsdagen eller vilket belopp som krävs för att reglera skulden. En avsättning redovisas i balansräkningen när det föreligger en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. EQT AB-koncernen har inga avsättningar.

**Not 2 Redovisningsprinciper, forts.****2.16. EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Upplysningar om eventualförpliktelser lämnas när det finns en potentiell förpliktelse hänförlig till inträffade händelser och förekomsten av en förpliktelse kan bekräftas genom en eller flera osäkra händelser vilka inte ligger inom EQT AB-koncernens kontroll, eller när det föreligger en förpliktelse som inte redovisas som en skuld, eftersom det inte är sannolikt att det kommer att krävas ett utflöde av ekonomiska resurser för att reglera förpliktelsen eller att beloppet inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

**NOT 3 TILLÄMPNING AV BEDÖMNINGAR OCH UPSKATTNINGAR**

Ledningen för EQT AB-koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden samt bedömer vilka redovisningsprinciper som bör tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter. Uppskattningarna och bedömningarna uppdateras fortlöpande, och antagandena grundar sig på historiska erfarenheter och övriga fakta, inklusive förväntningar på framtida händelser som är att betrakta som rimliga under omständigheterna. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det faktiska utfallet. Källorna till osäkerhet i antagandena nedan avser dem som medför en risk för att tillgångarnas eller skuldernas värde kan behöva justeras väsentligt under det kommande året, tillsammans med väsentliga bedömningar vid tillämpningen av EQT AB-koncernens redovisningsprinciper.

**CARRIED INTEREST**

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av fondens underliggande investeringar. EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger ett avtalsenligt tröskelvärde ("hurdle") under en enskild fonds livstid.

Uppskattningar görs för att bedöma risken för att de uppnådda intäkterna reverseras innan de realiserats, på grund av risken att fonden får en lägre avkastning i framtiden, med hänsyn till återstående exponering av realiserade investeringar och tiden fram till att fonden stängs.

Ledningen för EQT AB-koncernen behöver göra antaganden och använda uppskattningar för att fastställa huruvida intäkter bör redovisas eller inte, inklusive tidpunkt och värdering av intäkter från carried interest. Intäkter bör redovisas endast i den mån det är mycket sannolikt att intäkterna inte skulle leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserats. Risken för återföring hanteras genom justeringar av aktuella realiserade underliggande fondvärden via diskonteringsantagande om 30–50 procent. Den diskontering som tillämpas beror på specifika segmentsrisker och förväntad genomsnittlig återstående innehavsperiod för respektive fond (viktjusterad). Tillämpade diskonteringsfaktorer bedöms en gång i halvåret.

Nettoredoisat värde för avtalsstillgången avseende carried interest per den 31 december 2018 uppgick till 4,9 MEUR (31 dec. 2017: 1,3 MEUR; 31 dec. 2016: -1,7 MEUR).

**INVESTERINGSINTÄKTER**

Investeringsintäkter utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. För att fastställa verkligt värde för investeringarna krävs en subjektiv bedömning med olika grader av bedömning av exempelvis likviditet, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika finansiella tillgången. Värderingen fastställs utifrån ledningens bedömning av antagandena som speglar vad marknadsaktörerna skulle använda i sin prissättning av tillgången. De värderingstekniker som tillämpas av EQT AB-koncernen för att värdera de finansiella investeringarna tillämpas konsekvent från en period till en annan, och ändras endast om det bedöms nödvändigt för att spegla ett representativt verkligt värde.

Redoisat värde för de finansiella investeringarna per den 31 december 2018 uppgick till 18,0 MEUR (31 dec. 2017: 9,9 MEUR; 31 dec. 2016: 4,5 MEUR).

**EJ KONSOLIDERADE STRUKTURERADE ENHETER**

Enligt IFRS 10 *Konsolidering* ska en investerare som har bestämmande inflytande över endast specificerade och separata tillgångar och skulder i en juridisk person utifrån ett koncernredovisningsperspektiv behandla del av enheten som om den vore ett separat företag, en så kallad silo. Silo-konceptet innebär att EQT AB-koncernen endast konsoliderar silon och inte hela enheten. De specificerade tillgångarna i en silo är inte tillgängliga för att uppfylla åtaganden från andra delar av den juridiska personen. Varje silos tillgångar är den enda betalningskällan för silons särskilda åtaganden. De silo som inte direkt eller indirekt kontrolleras av EQT AB anses inte vara dotterföretag och konsolideras därmed inte.

EQT AB är en indirekt investerare i varje EQT-fond, genom separata enheter, en separat enhet för varje EQT-fond. Dessa indirekt ägda enheter har olika aktieägare med olika ekonomiska rättigheter och skyldigheter. I allmänhet har enheterna olika aktieslag, ett aktieslag följer carried interest-relaterade rörelser och ett annat aktieslag följer förvaltningsavgifts-relaterade rörelser. Förvaltningsavgifts-aktieslaget är helägt av EQT AB-koncernen och konsoliderat. Det carried interest-relaterade aktieslaget följer investeringar och utdelningar från EQT AB-koncernens investeringar i fonderna, via innehaven i Special Limited Partners, se not 2.3.1.

**NOT 4 RÖRELSESEGMENT**

Verkställande direktören (VD) för EQT AB har identifierats som den högsta verkställande beslutsfattaren. EQT AB-koncernen är uppdelad i rörelsesegment baserat på hur VD följer upp och utvärderar verksamheten. Rörelsesegmenten avspeglar den interna rapporteringen vilken utgör basen för utvärdering av prestation och fördelning av resurser.

EQT:s verksamhet är uppdelad i tre affärssegment (rörelsesegment): Private Capital, Real Assets och Credit. Verksamheterna i de tre affärssegmenten består i att tillhandahålla tjänster inom fondförvaltning till respektive fond och dess investerare. Tjänsterna inom fondförvaltning omfattar bland annat strukturering och investeringsrådgivning, förvaltning och övervakning av investeringar samt rapportering och administrativa tjänster.

## Note 4 Rörelsesegment, forts.

Januari–December 2018 MEUR	Private Capital	Real Asset	Credit	Centralt	Justerad total	Jämförelse- störande poster <sup>1)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter	256,1	94,9	35,1	7,0	393,2	–	393,2
Personalkostnader					(151,1)	–	(151,1)
Övriga rörelsekostnader					(85,9)	(7,3)	(93,2)
<b>Brutto segmentsresultat<sup>2)</sup> / EBITDA<sup>3)</sup></b>	<b>163,0</b>	<b>57,6</b>	<b>21,2</b>	<b>(85,6)</b>	<b>156,2</b>	<b>(7,3)</b>	<b>148,9</b>
<i>Marginal, %</i>	<i>63,6%</i>	<i>60,7%</i>	<i>60,5%</i>		<i>39,7%</i>		<i>37,9%</i>
Avskrivningar					(18,8)	–	(18,8)
<b>EBIT</b>					<b>137,4</b>	<b>(7,3)</b>	<b>130,1</b>
Finansnetto					(1,7)	–	(1,7)
Inkomstskatt					(9,1)	1,6	(7,5)
<b>Periodens resultat</b>					<b>126,6</b>	<b>(5,7)</b>	<b>120,9</b>

<sup>1)</sup> För ytterligare information, se not 6.

<sup>2)</sup> Brutto segmentsresultat hänförs till affärssegmenten Private Capital, Real asset och Credit.

<sup>3)</sup> EBITDA är hänförligt till "Centralt", "Justerad total" och "IFRS rapporterad".

Januari–December 2017 MEUR	Private Capital	Real Asset	Credit	Centralt	Justerad total	Jämförelse- störande poster <sup>1)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter	190,3	95,8	30,3	9,5	325,9	–	325,9
Personalkostnader					(129,2)	–	(129,2)
Övriga rörelsekostnader					(87,7)	–	(87,7)
<b>Brutto segmentsresultat<sup>2)</sup> / EBITDA<sup>3)</sup></b>	<b>99,0</b>	<b>59,8</b>	<b>17,3</b>	<b>(67,1)</b>	<b>109,0</b>	<b>–</b>	<b>109,0</b>
<i>Marginal, %</i>	<i>52,0%</i>	<i>62,4%</i>	<i>57,1%</i>		<i>33,4%</i>		<i>33,4%</i>
Avskrivningar					(18,8)	–	(18,8)
<b>EBIT</b>					<b>90,2</b>	<b>–</b>	<b>90,2</b>
Finansnetto					(1,9)	–	(1,9)
Inkomstskatt					(12,1)	–	(12,1)
<b>Periodens resultat</b>					<b>76,2</b>	<b>–</b>	<b>76,2</b>

<sup>1)</sup> För ytterligare information, se not 6.

<sup>2)</sup> Brutto segmentsresultat hänförs till affärssegmenten Private Capital, Real asset och Credit.

<sup>3)</sup> EBITDA är hänförligt till "Centralt", "Justerad total" och "IFRS rapporterad".

Januari–December 2016 MEUR	Private Capital	Real Asset	Credit	Centralt	Justerad total	Jämförelse- störande poster <sup>1)</sup>	IFRS rapporterad
Summa intäkter	171,0	45,5	15,7	11,1	243,2	–	243,2
Personalkostnader					(130,9)	–	(130,9)
Övriga rörelsekostnader					(78,5)	–	(78,5)
<b>Brutto segmentsresultat<sup>2)</sup> / EBITDA<sup>3)</sup></b>	<b>73,1</b>	<b>13,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(53,8)</b>	<b>33,8</b>	<b>–</b>	<b>33,8</b>
<i>Marginal, %</i>	<i>42,7%</i>	<i>28,5%</i>	<i>10,1%</i>		<i>13,9%</i>		<i>13,9%</i>
Avskrivningar					(19,3)	–	(19,3)
<b>EBIT</b>					<b>14,5</b>	<b>–</b>	<b>14,5</b>
Finansnetto					(0,6)	–	(0,6)
Inkomstskatt					(13,3)	–	(13,3)
<b>Periodens resultat</b>					<b>0,6</b>	<b>–</b>	<b>0,6</b>

<sup>1)</sup> För ytterligare information, se not 6.

<sup>2)</sup> Brutto segmentsresultat hänförs till affärssegmenten Private Capital, Real asset och Credit.

<sup>3)</sup> EBITDA är hänförligt till "Centralt", "Justerad total" och "IFRS rapporterad".

Affärssegment Private Capital består av affärslinjerna Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value.

Affärssegment Real Assets består av affärslinjerna Infrastructure och Real Estate.

Affärssegment Credit består av EQTs plattform för kreditinvesteringar.

Centralt består av centrala poster, främst företagsledning, kapitalanskaffningsteamet, fondhanteringsteamet och andra centrala funktioner som IT, HR och Finans. Intäkterna i Centralt härrör sig främst från tjänster till Fondförvaltare av EQT-Fonder uppsatta före 2012, men även tjänster till andra icke konsoliderade enheter.

VD utvärderar rörelsesegmenten baserat på de rapporter, som presenteras ovan, primärt på intäkter och brutto segmentsresultat. Kostnader direkt genererade i respektive affärssegment inkluderas i brutto segmentsresultat. Poster rapporterade under Centralt har i sin helhet inte fördelats på något affärssegment. Brutto segmentsresultat tillsammans med centrala poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. Jämförelsestörande poster utgörs av kostnader för IPO-förberedelser och omstruktureringen av EQT AB-koncernen, bland annat kostnader för legala, finansiella, kommersiella och övriga rådgivare.

**Note 4 Rörelsesegment, forts.****GEOGRAFISKA OMRÅDEN**

EQT AB-koncernens verksamhet kan inte utvärderas på ett rättvisande och tillförlitligt sätt per geografiska områden. EQT AB-koncernens klienter, investerarna, är ofta vara lokaliserade i flera jurisdiktioner och fonderna i vilka investerarna investerar är lokaliserade till ett fåtal centra där också fondförvaltningstjänster tillhandahålls, i huvudsak i Luxemburg.

**NOT 5 INTÄKTER****FÖRVALTNINGSavgIFTER**

EQT AB-koncernen tjänar förvaltningsavgifter för fondförvaltningstjänster, som baseras på avtal över fondens livslängd, vanligen med en löptid på 10–12 år. Förvaltningsavgiften är en återkommande intäkt och avgifterna baseras i största utsträckning på kapitalåtagande och på kostnaden för investerat kapital under avyttringsperioden.

Förvaltningsavgiften betalas halvårsvis i förskott och justeras under följande halvårsperiod, om det inträffar några värdepåverkande händelser. Exempel på sådana händelser är lansering av en efterföljande fond och flera fondstängningar i samband med en fondresning.

För mer information om EQT AB-koncernens förvaltningsavgift, se 2.5.1.

**CARRIED INTEREST**

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och

utveckling av fondens underliggande investeringar. Carried interest betalas antingen vid slutet av fondens livslängd, som delbetalningar i samband med att enskilda investeringar realiserar i relevant fond eller i en kombination av de båda.

För mer information om EQT AB-koncernens carried interest, se 2.5.2.

**INVESTERINGSINTÄKTER**

Investeringsintäkter utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Kapitalvinster på realiserade investeringar delas vanligen ut inom 3–5 dagar efter en avyttring.

**AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDERS**

Avtalstillgångar och avtalsskulder redovisas inom Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (se not 13) och Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (se not 18).

Förutbetalda intäkter och upplupna intäkter redovisas som avtalstillgångar respektive avtalsskulder. EQT AB-koncernen presenterar avtalstillgångar och avtalsskulder avseende carried interest och förvaltningsavgift separat. Avtalstillgångar och avtalsskulder avseende förvaltningsavgift uppstår genom skillnader mellan den tidpunkt då intäkterna genereras och betalas. Skillnaden avser främst en fonds starttidpunkt, tidpunkten för slutgiltig stängning av fonden, eller tidpunkten när fondens åtagandeperiod avslutas.

**Specifikationer av förändringar i avtalstillgångar och avtalsskulder avseende carried interest**

	2018		2017		2016	
	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder
MEUR						
Ingående balans	1,3	0,0	0,0	-1,7	0,0	0,0
Upplupna intäkter redovisade under perioden	8,0		1,5	1,7	6,4	
Realisering av carried interest	-3,5	-0,9	-0,2		-6,4	-1,7
<b>Utgående balans</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>

**Specifikationer av förändringar i avtalstillgångar och avtalsskulder avseende förvaltningsavgift**

	2018		2017		2016	
	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder
MEUR						
Ingående balans	4,7	-4,2	5,2	0,0	1,2	-1,0
Överföringar från avtalstillgångar redovisade vid periodens början till fordringar	-4,7		-5,2		-1,2	
Intäkter redovisade som avtalsskuld-balans vid periodens början		4,1				1,0
Intäkter redovisade under perioden som ännu inte fakturerats/debiterats	15,6		4,7		5,2	
Förskottsbetalning under perioden för prestationsåtaganden som ännu inte utförts		-3,6		-4,1		0,0
Övriga ändringar	0,0			-0,1		0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>15,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>

**Not 5 Intäkter, forts.****Kostnader för ingångna kontrakt**

MEUR	2018	2017	2016
Ingående balans	3,8	4,5	6,0
Nya kontrakt under året	4,4	2,8	1,6
Avskrivningar	-2,6	-3,6	-3,2
Summa förändring	1,7	-0,7	-1,5
Utgående balans	5,5	3,8	4,5

**LÅNGFRISTIGA AVTAL**

Förvaltningsavgift beräknas vanligen utifrån underliggande EQT-fonders respektive investeringsåtagande under åtagandeperioden på mellan tre och sex år, beroende på fondens löptid. Efter åtagandeperiodens slut används investerat belopp som grund för beräkning av förvaltningsavgiften. Under avyttringsperioden baseras förvaltningsavgiften på respektive fonds återstående investerade kapital värderat till anskaffningsvärde. Utöver förvaltningsavgifter kan EQT AB-koncernen ha rätt till carried interest genom sina innehav i Special Limited Partners som variabel ersättning baserad helt på fondens resultat och dess underliggande investeringar. Fondens livslängd är osäker och beroende av fondförvaltningsarbetet, marknadsutvecklingen och både vilka investerings- och avyttringsmöjligheter som kan uppstå. Fondens livslängd är vanligen inte mer än 10–12 år.

EQT AB-koncernen kan allokera hela beloppet av förvaltningsavgifter till de slutförda halvårsperioderna, eftersom avgiften specifikt avser den tjänst som utförts under dessa perioder. Carried interest är beroende av investeringarnas utveckling inklusive volatilitet på marknaden, vilket resulterar i ett stort antal möjliga utfall. Fastställande av timing och storlek av framtida intäkter anses därför osäkra och kan inte beräknas på ett tillförlitligt sätt. Därför lämnas inga sådana upplysningar. Upplysningar om åtaganden lämnas i not 19.

**Löner och ersättningar till anställda**

MEUR	2018	2017	2016
Löner, bonus och ersättningar	116,7	97,7	101,8
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	6,3	6,1	5,7
Sociala avgifter	14,9	12,3	12,2
	<b>137,9</b>	<b>116,1</b>	<b>119,7</b>
Övriga personalrelaterade kostnader	13,2	13,1	11,2
<b>Personalkostnader</b>	<b>151,1</b>	<b>129,2</b>	<b>130,9</b>

**Genomsnittligt antal anställda**

	2018	varav kvinnor (%)	2017	varav kvinnor (%)	2016	varav kvinnor (%)
Sverige	175	52%	152	50%	134	48%
Tyskland	74	34%	67	31%	68	33%
Storbritannien	70	45%	59	38%	54	38%
USA	53	42%	43	41%	37	44%
Luxemburg	24	38%	11	38%	8	40%
Kina, Hong Kong	20	44%	21	47%	19	47%
Danmark	16	38%	16	40%	16	39%
Singapore	13	42%	9	35%	9	33%
Schweiz	13	32%	12	37%	11	36%
Nederländerna	12	28%	11	23%	9	33%
Norge	9	36%	9	34%	10	38%
Finland	7	44%	5	27%	8	45%
Spanien	7	34%	4	44%	3	33%
Kina, Shanghai	6	28%	5	29%	5	39%
	<b>497</b>	<b>44%</b>	<b>425</b>	<b>41%</b>	<b>390</b>	<b>41%</b>

**KLIENTER**

EQT AB-koncernen har en bred klientbas där ingen enskild klient svarar för mer än 10 procent av intäkterna.

**NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

MEUR	2018	2017	2016
Administrativa kostnader	54,9	57,5	53,4
Externa tjänster <sup>1)</sup>	27,8	19,4	18,2
Hårdvara, mjukvara och licenser	14,3	14,3	8,9
IT, arbete utfört av företaget och aktiverat	-3,8	-3,5	-2,0
IT-kostnader netto efter aktivering	10,5	10,8	6,9
Summa övriga rörelsekostnader	93,2	87,7	78,5

**SAMMANFATTNING AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

<sup>1)</sup> Under 2018 har externa tjänster påverkats av jämförelsestörande poster om 7,3 MEUR hänförligt till förberedande arbete för att utvärdera alternativen med att stärka EQT AB-koncernens balansräkning.

**NOT 7 ANSTÄLLDA, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH STYRELSE****ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, INVESTERINGSRÅDGIVARE OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA**

EQT AB-koncernen har en intern ersättningskommitté som fastställer och godkänner lönenivåer och nivåer för övriga ersättningar till EQT:s anställda. Den totala ersättningen kan bestå av grundlön, bonus, pension och övriga förmåner. Bonusen är hänförlig till årligen uppfyllda mål både på koncernnivå och på individuell nivå. Måluppfyllelse för bonus fastställs under början av nästföljande år. Kostnader för respektive års bonus redovisas i sin helhet för det år då ersättningen intjänas och betalas under första kvartalet året därpå. Merparten av EQT:s anställda ingår i bonusprogrammet.

**Not 7 Anställda, ledande befattningshavare och styrelse, forts.****Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare**

Andel kvinnor	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Styrelse (moderbolag)	14%	0%	0%
Ledande befattningshavare	9%	10%	0%

EQT AB-koncernens ledningsgrupp bestod under 2018 av 11 personer. Antalet för 2017 respektive 2016 var 11 och 10. De ledande befattningshavarna är anställda i olika bolag i EQT AB-koncernen.

**Löner och övriga ersättningar samt pensionskostnader för styrelse och ledande befattningshavare**

MEUR	2018	2017	2016
Löner, bonus och ersättningar	5,8	5,8	6,2
(varav bonus)	1,6	1,8	2,3
Pensionskostnader	0,6	0,6	0,6
	6,4	6,4	6,8

Inga styrelsearvoden har betalats till de ledamöter i EQT AB:s styrelse som också är anställda av EQT AB-koncernen och som därmed har erhållit lön och ersättningar som anställd.

**AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER**

EQT AB-koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner som generellt följer en fastställd tabell för ersättningsnivåerna utifrån ålder och/eller inkomstnivå. Närhelst det är möjligt baseras inbetalningarna enbart på grundlönen upp till lokalt angivna tak. Betalningarna till dessa planer görs på kontinuerlig basis enligt reglerna för respektive pensionsplan. Kostnaderna för de avgiftsbestämda pensionsplanerna uppgick till 6,3 MEUR under 2018 (2017: 6,1 MEUR; 2016: 5,7 MEUR).

**Löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse**

2018 MEUR	Grundlön, styrelsearvode	Bonus	Pensions- kostnader	Övriga förmåner	Summa
<b>Styrelsens ordförande (Conni Jonsson)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	0,0	0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	-	0,1	0,0	0,3
<b>Styrelseledamot (Peter Wallenberg Jr)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Leif Östling)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,0	-	-	-	0,0
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Finn Rausing)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Johan Forssell)</b>					
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Jan Ståhlberg)</b>					
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-
Ersättning från dotterbolag	0,1	-	0,0	0,0	0,2
<b>Styrelseledamot (Edith Cooper)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,0	-	-	-	0,0
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Gordon Orr)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,0	-	-	-	0,0
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>VD (Thomas von Koch)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	0,0	0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	-	0,1	0,0	0,4
<b>Övriga ledande befattningshavare (10 personer)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,2	0,1	0,1	0,0	0,4
Ersättning från dotterbolag	2,8	1,5	0,3	0,2	4,8
<b>Summa</b>	<b>4,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>6,6</b>
Ersättning från moderbolaget	0,7	0,1	0,1	0,0	0,9
Ersättning från dotterbolag	3,5	1,5	0,5	0,2	5,7

## Not 7 Anställda, ledande befattningshavare och styrelse, forts.

## Löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse

2017 MEUR	Grundlön, styrelsearvode	Bonus	Pensions- kostnader	Övriga förmåner	Summa
<b>Styrelsens ordförande (Conni Jonsson)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	0,0	0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	-	0,1	0,0	0,3
<b>Styrelseledamot (Peter Wallenberg Jr)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Leif Östling)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Finn Rausing)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Johan Forsell)</b>					
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Jan Ståhlberg)</b>					
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-
Ersättning från dotterbolag	0,4	-	0,2	0,4	1,0
<b>VD (Thomas von Koch)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	0,0	0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	-	0,1	0,0	0,4
<b>Övriga ledande befattningshavare (10 personer)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,3	0,1	0,1	0,0	0,4
Ersättning från dotterbolag	2,4	1,7	0,3	0,2	4,5
<b>Summa</b>	<b>4,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>7,1</b>
Ersättning från moderbolaget	0,7	0,1	0,1	0,0	0,9
Ersättning från dotterbolag	3,3	1,7	0,6	0,6	6,2
<b>2016</b>					
<b>MEUR</b>					
<b>Styrelsens ordförande (Conni Jonsson)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	0,0	0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	-	0,1	0,0	0,4
<b>Styrelseledamot (Peter Wallenberg Jr)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Leif Östling)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Finn Rausing)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	-	0,1
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>Styrelseledamot (Johan Forsell)</b>					
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-
Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<b>VD (Thomas von Koch)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,1	-	-	0,0	0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	-	0,1	0,0	0,4
<b>Övriga ledande befattningshavare (9 personer)</b>					
Ersättning från moderbolaget	0,5	0,4	0,2	0,0	1,1
Ersättning från dotterbolag	2,4	1,9	0,2	0,8	5,3
<b>Summa</b>	<b>3,9</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,7</b>
Ersättning från moderbolaget	1,0	0,4	0,2	0,0	1,6
Ersättning från dotterbolag	3,0	1,9	0,4	0,8	6,1



**Not 7 Anställda, ledande befattningshavare och styrelse, forts.****RÖRLIG ERSÄTTNING TILL VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Under perioden 2014–2018 har Thomas von Koch varit VD för EQT AB. Thomas von Koch har inte deltagit i EQT:s bonusprogram under perioden 2016–2018. Samma sak gäller för de flesta ledande befattningshavare under perioden 2016–2018.

I december 2018 utnämndes Christian Sinding till ny VD för EQT AB, med början från den 1 januari 2019. Christian Sinding har inte deltagit i EQT:s bonusprogram under perioden 2016–2018.

**VILLKOR FÖR AVGÅNGSVEDERLAG FÖR VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE****Villkor för VD för perioden 2016–2018**

Vid uppsägning från Bolagets eller VD:s sida gäller en uppsägningstid om nio (9) månader. Anställningsvillkoren för VD omfattar en konkurrensklausul. Om den används skulle den ge den anställde rätt till ytterligare ersättning som motsvarar högst tolv (12) månadslöner, som emellertid minskas med den ersättning som betalas av en ny arbetsgivare. Det finns ingen överenskommelse gällande avgångsvederlag.

**Villkoren för övriga ledande befattningshavare**

I den händelse att uppsägningen sker från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om nio (9) månader, medan en uppsägningstid på sex (6) månader gäller om det är den ledande befattningshavaren som säger upp sig. Anställningsvillkoren för de ledande befattningshavarna omfattar också en konkurrensklausul. Om den används skulle den ge den anställde rätt till ytterligare ersättning som motsvarar högst nio (9) månadslöner, som emellertid minskas med den ersättning som betalas av en ny arbetsgivare. Det finns inga överenskommelser gällande avgångsvederlag.

**Pensionsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare**

Pensionsinbetalningar för VD och övriga ledande befattningshavare görs i enlighet med avgiftsbestämda planer. Som i alla EQT AB-koncernens pensionsplaner följer inbetalningarna fastställda tabeller där andelen premier i förhållande till den fasta grundlönen beror på den ledande befattningshavarens ålder.

Styrelsens ordförande Conni Jonsson har en förmånsbestämd pension vilken har tryggats genom fondering i en pensionsstiftelse. Den förmånsbestämda pensionen består av dels ett garantibelopp motsvarande det samlade värdet på historiska avsättningar, dels ett rörligt belopp motsvarande verkligt värde på stiftelsens nettotillgångar utöver garantibeloppet. I det fall verkligt värde på stiftelsens nettotillgångar understiger garantibeloppet är EQT AB Group skyldig att tillskjuta mellanskillnaden. Per 31 december 2018 uppgick verkligt värde på stiftelsens nettotillgångar, omräknat till miljoner euro, till 9,4 MEUR (2017: 9,5 MEUR, 2016: 9,2 MEUR) och garantibeloppet uppgick till 3,1 MEUR (2017: 3,3 MEUR, 2016: 3,3 MEUR). Från och med januari 2018 sker inga ytterligare avsättningar till stiftelsen (2017: 0,1 MEUR 2016: 0,1 MEUR).

**Övriga förmåner och personalrelaterade kostnader**

EQT AB-koncernen erbjuder samtliga anställda ett antal icke-monetära förmåner, såsom företagshälsovård, sjukförsäkring, livförsäkring, träningsprogram för de anställda samt bidrag till olika sportaktiviteter. Exempel på personalrelaterade kostnader är omlokiseringskostnader för anställda som ska arbeta på ett annat kontor under en kortare eller längre period. Sådana kostnader kan omfatta flyttkostnader eller lämnas i form av bidrag, till exempel som betald bostad.

**Investeringar gjorda av ledande befattningshavare**

Vissa ledamöter i EQT AB:s styrelse och ledande befattningshavare i EQT AB-koncernen, inklusive VD för EQT AB, har investerat i olika carried interest och co-investment schemes hänförliga till EQT:s fonder. Avkastningen (i form av investeringsintäkter och kapitaluppskrivning) är helt beroende av respektive fond och dess underliggande investeringar.

**NOT 8 ARVODEN TILL REVISOR**

MEUR	2018	2017	2016
<i>KPMG</i>			
Revisions tjänster	1,1	0,8	0,8
Skatterådgivning	0,0	–	–
Övriga tjänster	1,0	0,1	0,1
<i>Övriga revisorer</i>			
Revisions tjänster	0,0	0,0	0,0

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och concernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**NOT 10 INKOMSTSKATT**

EQT AB-koncernen har verksamhet i olika jurisdiktioner. Varje jurisdiktion har sina egna skattelagar och skatteregler. Reglerna omfattar inkomstskatt och indirekta skatter såsom moms och sociala avgifter. Ständiga förändringar av reglerna och tolkningen av lagstiftningen skapar skatterisker. Komplexiteten avseende skatt i olika jurisdiktioner och redovisningen av desamma kräver att

**NOT 9 FINANSNETTO**

MEUR	2018	2017	2016
Ränteintäkter	0,4	0,0	0,0
Valutakursvinster	4,7	3,7	3,3
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,1	0,0
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>5,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>
Räntekostnader	–2,1	–2,1	–2,7
Valutakursförluster	–4,6	–3,4	–1,0
Övriga finansiella kostnader	–0,2	–0,2	–0,2
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>–6,9</b>	<b>–5,7</b>	<b>–3,9</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–1,7</b>	<b>–1,9</b>	<b>–0,6</b>

Alla ränteintäkter och räntekostnader från finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

ledningen involveras i bedömningar och uppskattningar. Dessa uppskattningar kan skilja sig från det faktiska utfallet.

EQT AB-koncernen har riktlinjer, rutiner och kontroller för skattehantering. Med hjälp av dessa rutiner säkerställer EQT AB-koncernen att skatterisker identifieras och hanteras.

**Skatt redovisat i resultaträkningen**

MEUR	2018	2017	2016
<b>Aktuella skattekostnader (-)/skatteintäkter (+)</b>			
Aktuella skattekostnader /-intäkter för året	–9,1	–12,9	–13,6
Skatt hänförligt till tidigare år	0,6	–0,1	–0,8
	–8,5	–13,0	–14,5
<b>Uppskjutna skattekostnader (-)/skatteintäkter (+)</b>			
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	1,0	0,8	1,1
	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Inkomstskatt</b>	<b>–7,5</b>	<b>–12,1</b>	<b>–13,3</b>

**Avstämning av effektiv skattesats**

MEUR	2018	2017	2016
Resultat före skatt	128,4	88,3	13,9
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	–28,2	–19,4	–3,1
Effekt av:			
Utländska skattesatser	–0,4	0,1	–1,4
Ej avdragsgilla kostnader	–0,5	–1,9	–1,7
Ej skattepliktiga intäkter <sup>1)</sup>	23,4	12,8	4,4
Tillkommande skattepliktiga intäkter <sup>2)</sup>	–2,3	–3,0	–9,8
Skatt hänförlig till tidigare år	0,6	–0,1	–0,8
Övrigt	–0,1	–0,6	–1,0
Redovisad effektiv skatt	–7,5	–12,1	–13,3

<sup>1)</sup> Ej skattepliktiga intäkter inkluderar intäkter som ej är föremål för beskattning eller intäkter/bolag som ej är skattepliktiga enligt gällande skatteregler i relevant jurisdiktion, t.ex. utdelning och kapitalvinster som omfattas av lokala undantag för näringsbetingade andelar.

<sup>2)</sup> Tillkommande skattepliktiga intäkter i enlighet med förhandsbesked och "advance pricing agreements" (APA) utfärdade av lokala skattemyndigheter.

**Not 10 Inkomstskatt, forts.****Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder****Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader**

MEUR	2018		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,0	0,2
Immateriella anläggningstillgångar	–	3,7	3,7
Övrigt	0,2	–0,1	0,1
	0,4	3,6	4,1
MEUR	2017		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,0	–0,1	–0,1
Immateriella anläggningstillgångar	–	4,7	4,7
Övrigt	0,1	–0,1	0,0
	0,1	4,5	4,6
MEUR	2016		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	0,0	–0,5	–0,4
Immateriella anläggningstillgångar	–	6,1	6,1
Övrigt	0,1	–0,2	–0,1
	0,2	5,5	5,6

Alla förändringar av uppskjuten skatt har redovisats i resultaträkningen.

De totala skattemässiga underskotten i EQT AB-koncernen per 31 december 2018 understiger 7 MEUR varav 3,6 MEUR av de totala underskotten är hänförligt till EQT AB. EQT AB har redovisat motsvarande det fulla skattemässiga värdet som en tillgång i balansräkningen. För övriga underskotten har inga uppskjutna skattefordringar redovisats eftersom de inte förväntas kunna utnyttjas mot väsentliga beskattningsbara intäkter.

**NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

MEUR	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader	Övriga immateriella anläggningstillgångar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>			
Ingående balans 2018-01-01	15,6	6,8	93,5
Nyanskaffningar	–	3,8	–
Årets valutakursdifferenser	–0,6	–0,3	–3,9
Utgående balans 2018-12-31	14,9	10,3	89,7
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>			
Ingående balans 2018-01-01	–	–2,2	–80,9
Årets avskrivningar	–	–2,6	–3,1
Årets valutakursdifferenser	–	0,1	3,3
Utgående balans 2018-12-31	–	–4,7	–80,7
<b>Redovisat värde</b>	<b>14,9</b>	<b>5,5</b>	<b>9,0</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>			
Ingående balans 2017-01-01	16,1	3,5	96,3
Nyanskaffningar	–	3,5	0,0
Årets valutakursdifferenser	–0,5	–0,2	–2,8
Utgående balans 2017-12-31	15,6	6,8	93,5
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>			
Ingående balans 2017-01-01	–	–0,8	–79,9
Årets avskrivningar	–	–1,5	–3,3
Årets valutakursdifferenser	–	0,1	2,4
Utgående balans 2017-12-31	–	–2,2	–80,9
<b>Redovisat värde</b>	<b>15,6</b>	<b>4,6</b>	<b>12,7</b>

**Not 11 Immateriella anläggningstillgångar, forts.**

MEUR	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader	Övriga immateriella anläggningstillgångar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>			
Ingående balans 2016-01-01	16,8	1,5	100,4
Nyanskaffningar	-	2,0	0,4
Årets valutakursdifferenser	-0,8	0,0	-4,5
Utgående balans 2016-12-31	16,1	3,5	96,3
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>			
Ingående balans 2016-01-01	-	-0,1	-76,6
Årets avskrivningar	-	-0,7	-6,8
Årets valutakursdifferenser	-	0,0	3,5
Utgående balans 2016-12-31	-	-0,8	-79,9
<b>Redovisat värde</b>	<b>16,1</b>	<b>2,7</b>	<b>16,4</b>
<b>MEUR</b>			
	<b>Summa övriga immateriella anläggningstillgångar</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Aktiverade utvecklingskostnader	5,5	4,6	2,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9,0	12,7	16,4
<b>Redovisat värde</b>	<b>14,5</b>	<b>17,2</b>	<b>19,1</b>

Övriga immateriella anläggningstillgångar inkluderar förvärvade kundkontrakt till ett värde av 8,7, (2017: 12,3, 2016: 16,0).

**AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER**

EQT AB-koncernens aktiverade utvecklingskostnader avser IT-mjukvara som används i verksamheten. Alla system används för närvarande och ledningen har inte identifierat något nedskrivningsbehov.

**ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

EQT AB-koncernen har omräknat rörelseförvärvet av EQT Partners AB-koncernen vid övergången till IFRS, se not 27.

De nettotillgångar som förvärvades via rörelseförvärvet av EQT Partners AB-koncernen 2007 omfattade fondförvaltningsavtal med flertalet fonder. Anskaffningsvärdet för de förvärvade kundkontrakten utgörs av verkligt värde beräknat genom diskontering av uppskattade framtida kontraktens kassaflöden under återstående löptid. De förvärvade kundkontrakten redovisas som en immateriell tillgång och skrivs av över det förväntade återstående löptiden för varje kontrakt.

**GOODWILL**

EQT AB-koncernen har omräknat rörelseförvärvet av EQT Partners AB-koncernen vid övergången till IFRS, se not 27.

Goodwill är hänförlig till förvärvet av EQT Partners AB, inklusive dotterbolag, 2007. Denna goodwill nedskrivningsprövas på den lägsta nivån inom EQT AB-koncernen på vilken goodwill följs upp i den interna styrningen, vilket utgörs av Private Capital-verksamheten. Utfallet av nedskrivningsprövningen per den 1 januari 2016 visade att det inte förelåg något nedskrivningsbehov av goodwill. Vid utgången av 2016, 2017 och 2018 identifierades inget nedskrivningsbehov av goodwill.

**NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV KASSAGENERERANDE ENHETER SOM INNEHÅLLER GOODWILL**

Återvinningsvärdet för Private Capital-verksamheten baserades på dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet bestämdes genom diskontering av förväntade framtida kassaflöden från verksamhetens rörelsetillgångar. Följande diskonteringsräntor och långsiktiga tillväxttakter användes:

I procent	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016	1 januari 2016
Diskonteringsränta efter skatt, %	8,0	8,0	8,0	8,0
Diskonteringsränta före skatt, %	9,6	9,7	9,7	9,8
Årlig tillväxttakt i kassaflöden efter år 5, %	2,0	2,0	2,0	2,0

Den diskonteringsränta som tillämpas vid nedskrivningsprövningen utgörs av en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) efter skatt, baserad på finansiering enbart med eget kapital (dvs. WACC motsvarar avkastningskravet på eget kapital). Avkastningskravet på eget kapital har beräknats enligt Capital Asset Pricing-modellen (CAPM) och baseras på en riskfri ränta med tillägg av marknadsriskpremien multiplicerad med antaget betavärde (baserat på betavärdena för utvalda börsnoterade bolag) och en storlekspremie.

Kassaflöden prognostiserades för en period om fem år, med antagande om en konstant årlig tillväxt därefter. Kassaflödesprognoserna baseras på budgeten för nästa år och en långtidsprognos för år två till fem. Prognostiserat rörelseresultat baserades på ledningens förväntningar och bästa bedömning av framtida utfall med beaktande av tidigare erfarenheter. Den årliga tillväxttakten i kassaflöden från år sex och framåt appliceras på ett antaget uthålligt kassaflöde år fem.

**Not 11 Immateriella anläggningstillgångar, forts.**

Nedskrivningsprövningen gav ett högre nyttjandevärde än redovisat värde med betydande marginal. Ledningen anser att inga rimligt möjliga förändringar av de viktiga

antagandena kan leda till att det redovisade värdet på goodwill skulle överstiga återvinningsvärdet.

**NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

MEUR	Ägda tillgångar	
	Inventarier	Nedlagda utgifter på annans fastighet
<b>Akkumulerat anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans 2018-01-01	9,0	12,1
Nyanskaffningar	0,6	2,1
Avyttringar och utrangeringar	-0,2	-0,1
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,1
Utgående balans 2018-12-31	9,4	14,2
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans 2018-01-01	-5,9	-4,3
Årets avskrivningar	-1,1	-1,4
Avyttringar och utrangeringar	0,2	0,1
Årets valutakursdifferenser	0,0	-0,1
Utgående balans 2018-12-31	-6,7	-5,6
<b>Redovisat värde</b>	<b>2,7</b>	<b>8,6</b>
<b>Akkumulerat anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans 2017-01-01	10,6	10,8
Nyanskaffningar	1,7	3,0
Avyttringar och utrangeringar	-2,9	-0,8
Årets valutakursdifferenser	-0,4	-0,9
Utgående balans 2017-12-31	9,0	12,1
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans 2017-01-01	-7,9	-4,0
Årets avskrivningar	-1,1	-1,4
Avyttringar och utrangeringar	2,9	0,9
Årets valutakursdifferenser	0,2	0,3
Utgående balans 2017-12-31	-5,9	-4,3
<b>Redovisat värde</b>	<b>3,2</b>	<b>7,9</b>
<b>Akkumulerat anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans 2016-01-01	9,8	9,2
Nyanskaffningar	1,1	2,2
Avyttringar och utrangeringar	-0,2	-0,6
Årets valutakursdifferenser	-0,1	0,1
Utgående balans 2016-12-31	10,6	10,8
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans 2016-01-01	-7,3	-3,3
Årets avskrivningar	-0,9	-1,2
Avyttringar och utrangeringar	0,1	0,6
Årets valutakursdifferenser	0,1	0,1
Utgående balans 2016-12-31	-7,9	-4,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>

**Not 12 Materiella anläggningstillgångar, forts.**

MEUR	Nyttjanderättstillgångar		
	Kontorslokaler		
	2018	2017	2016
Ingående balans per den 1 januari	48,4	54,7	37,1
Akkumulerade avskrivningar	-8,0	-7,8	-6,5
Övriga ändringar, netto	5,1	1,5	24,1
<b>Utgående balans per den 31 december</b>	<b>45,5</b>	<b>48,4</b>	<b>54,7</b>

MEUR	Summa materiella anläggningstillgångar		
	2018	2017	2016
Inventarier	2,7	3,2	2,7
Nedlagda utgifter på annans fastighet	8,6	7,9	6,9
Kontorslokaler	45,5	48,4	54,7
<b>Redovisat värde</b>	<b>56,9</b>	<b>59,5</b>	<b>64,3</b>

**NOT 13 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

MEUR	2018	2017	2016
Licenser	1,2	1,2	0,3
Övriga förutbetalda kostnader	2,6	1,8	9,6
Upplupna intäkter	22,1	6,0	5,2
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>26,0</b>	<b>8,9</b>	<b>15,1</b>

Upplupna intäkter består mestadels av avtalstillgångar relaterade till intäkter från klientkontrakt, se not 5.

**NOT 14 ÖVRIGA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**

MEUR	2018	2017	2016
Utgifter som ska vidarefaktureras	58,7	35,9	20,0
Drawdowns	4,0	6,8	1,6
Övriga fordringar <sup>1)</sup>	53,7	34,8	25,5
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>116,4</b>	<b>77,5</b>	<b>47,1</b>

<sup>1)</sup> Som del av en kommersiell överenskommelse mellan EQT AB:s aktieägare, i relation till den pågående omstruktureringen av Bolaget, har en fordran om 23,8 MEUR bokats, vilken avser en kommande betalning av delar av det värde som tillfördes en aktieägare, via en riktad utdelning beslutad på extra bolagsstämma den 19 december 2018.

**NOT 15 EGET KAPITAL**

Aktier	2018	2017	2016
<b>Stamaktier</b>			
Emitterade per den 1 januari	6 172 840	6 172 840	6 172 840
Nyemission	5 223 975	-	-
<b>Emitterade per den 31 december – betalda</b>	<b>11 396 815</b>	<b>6 172 840</b>	<b>6 172 840</b>
<b>Preferensaktier</b>			
Emitterade per den 1 januari	4 900	-	-
Nyemission	1 500	4 900	-
Inlösen	-200	-	-
<b>Emitterade per den 31 december – betalda</b>	<b>6 200</b>	<b>4 900</b>	<b>-</b>

Samtliga aktier har en röst. Preferensaktierna är icke-kumulativa och kan endast ge rätt till utdelning när Bolaget uppvisar vinst. Preferensaktierna ger rätt till preferensutdelning upp till högst 3 420 euro per aktie, om bolagsstämman så beslutar.

På den extra bolagsstämman i december 2018 fattades flera beslut, bland annat om ändring av bolagsordningen så att preferensaktierna vid inlösen erhåller ett fast pris om 13 250 euro, om en riktad utdelning uppgående till

596 MSEK, om en kvittningsemission om 209 475 stamaktier, 256 MSEK, om en kontantemission om 894 130 stamaktier, 1 095 MSEK samt om en apportemission om 4 120 370 stamaktier. Aktierna från de transaktioner som beslutades av den extra bolagsstämman i december 2018 registrerades hos Bolagsverket den 25 januari 2019.

**Not 15 Eget kapital, forts.****KAPITALFÖRVALTNING**

EQT AB-koncernen strävar efter att ha en finansiell ställning som inger förtroende hos investerare, kreditgivare och marknaden, samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten och en tillfredsställande långsiktig avkastning till aktieägarna.

**UTDELNINGSFÖRSLAG**

Styrelsen föreslår utdelning om 0 SEK per stamaktie för år 2018.

**NOT 16 RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

För mer information om EQT AB-koncernens exponering för ränterisker och valutarisker, avseende räntebärande skulder, se not 19.

MEUR	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<i>Långfristiga skulder</i>			
Leasingskulder <sup>1)</sup>	38,1	40,5	46,1
Banklån	–	–	–
	38,1	40,5	46,1
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga lån	14,9	4,7	70,8
Banklån	–	–	–
Kortfristig andel av leasing-skulder <sup>1)</sup>	8,4	8,3	8,2
	23,3	13,0	78,9

<sup>1)</sup> Leasingskulder, för mer information, se not 20.

**NOT 17 ÖVRIGA SKULDER**

MEUR	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>			
Drawdowns	0,7	9,1	11,0
Övrigt	23,6	10,8	17,4
	24,3	19,9	28,4

**NOT 18 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

MEUR	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Upplupna personalkostnader	57,6	52,7	61,0
Upplupna konsultarvoden	9,5	4,2	3,2
Övriga upplupna kostnader	14,0	11,3	10,6
Förutbetalda intäkter	3,8	4,2	0,0
	84,9	72,4	74,9

Förutbetalda intäkter består mestadels av avtalstillgångar relaterade till intäkter från klientkontrakt, se not 5.

**NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER****FINANSIELL RISKHANTERING**

EQT AB-koncernen arbetar med riskhantering för att begränsa och kontrollera de finansiella risker som EQT AB-koncernen är exponerad för på ett kostnadseffektivt sätt. Den finansiella riskhanteringen beskrivs i EQT AB-koncernens treasury policy. Treasury-avdelningen ansvarar för policyn. Policyn granskas årligen och en eventuell ny version ska godkännas av EQT AB-koncernens styrelse som har det yttersta ansvaret för inrättandet av koncernens riskhantering och dess kontrollmekanismer. EQT AB-koncernen är exponerad för följande finansiella risker:

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsrisk (ränterisk, valutarisk, omvärderingsrisk av innehav i EQT:s fonder)

**KREDITRISK**

Kreditrisken avser potentiella finansiella förluster om en motpart till EQT AB-koncernen är oförmögen att uppfylla sina åtaganden gentemot EQT AB-koncernen. Kreditrisken är främst hänförlig till fordringar och avtalstillgångar, banktillgodohavanden, eventuella utestående derivatinstrument med ett positivt verkligt värde och eventuella finansiella garantier. Exponeringarna för kreditrisk granskas regelbundet för att bedöma exponeringarna och koncentrationerna av risker enligt rutinerna i koncernens finanspolicy.

Finansiella tillgångars redovisade värde motsvarar EQT AB-koncernens maximala exponering för kreditrisk. Per den 31 december 2018 uppgick finansiella tillgångar till 383 MEUR (31 dec. 2017: 176; 31 dec. 2016: 120). Finansiella garantier beskrivs närmare under rubriken Finansiella garantier.

**Fordringar och avtalstillgångar**

Koncernens exponering för kreditrisk från fordringar och avtalstillgångar definieras av egenskaperna hos de enskilda motparterna, som främst utgörs av EQT-fonder. Kreditrisk granskas regelbundet och det finns inga väsentliga identifierade kreditrisker per balansdagen, inte heller har det funnits några under rapportperioden.

Koncernen bedömer regelbundet förväntade kreditförluster för fordringar och avtalstillgångar, främst baserade på historiska förluster. Koncernen har historiskt sett inte lidit några väsentliga förluster från fordringar och avtalstillgångar, och det finns inga förfallna fordringar per balansdagen (31 dec. 2017: inga; 31 dec. 2016: inga). De förväntade kreditförlusterna per balansdagen anses därför obetydliga (31 dec. 2017: 0; 31 dec. 2016: 0).



**Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker, forts.****Likvida medel**

Exponeringen för finansiell kreditrisk härrör främst från banktillgodohavanden. Koncernens finanspolicy föreskriver vilka banker som är godkända för insättningar och relationerna övervakas noga av koncernens treasury-avdelning. Det lägsta officiella kreditbetyget för en motpart när det gäller banktillgodohavanden är BBB (S&P, eller motsvarande S&P). Per den 31 december 2018 innehade koncernen likvida medel till ett värde av 264,4 MEUR (31 dec. 2017: 89,2; 31 dec. 2016: 59,2).

Förväntade kreditförluster bedöms regelbundet huvudsakligen utifrån externa kreditbetyg för motparterna och information om historiska förluster. EQT AB-koncernen har historiskt sett inte lidit några förluster från likvida medel. Per den 31 december 2018 anses de förväntade kreditförlusterna oväsentliga och speglar banktillgodohavandenas korta löptider och motparternas kreditvärdighet i de externa kreditbetygen (31 dec. 2017: 0; 31 dec. 2016: 0).

Fördelning av likvida medel enligt Standard & Poors kreditbetyg av motparter.

	31.12.2018	Kreditbetyg
Banktillgodohavanden	99%	A+
Banktillgodohavanden	1%	A
Banktillgodohavanden	0%	BBB+
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	

	31.12.2017	Kreditbetyg
Banktillgodohavanden	88%	A+
Banktillgodohavanden	1%	A
Banktillgodohavanden	11%	BBB+
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	

	31.12.2016	Kreditbetyg
Banktillgodohavanden	2%	A+
Banktillgodohavanden	28%	A
Banktillgodohavanden	70%	BBB+
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	

**Finansiella garantier**

EQT AB-koncernen har lämnat garantier för att täcka vissa återbetalningsåtaganden avseende carried interest för fonderna EQT VIII och EQT Infrastructure IV. I enlighet med limited partnership-avtalet för varje tillämplig fondtyp kommer en bedömning att göras när fonden avslutas om det har skett någon överbetalning av carried interest till en Special Limited Partner (carried interest-mottagare). En överbetalning av carried interest kommer i första hand återbetalas med medel som avsatts på ett depositionskonto för att täcka ett återbetalningsscenario. För den osannolika händelse att de belopp som hålls på depositionskontot inte skulle räcka för att täcka återbetalningsskyldigheten kan garantin träda i kraft för att täcka återstoden. Per den 31 december 2018 hade ingen carried interest genererats eller betalats från EQT VIII eller EQT Infrastructure IV (31 dec. 2017: ingen; 31 dec. 2016: ingen).

För att underlätta vissa individers finansiering, genom lån från ett finansinstitut, av investeringar i carry schemes för två fonder som startades 2015 och 2016 har EQT AB-koncernen lämnat garantier till finansinstitutet. Enligt villkoren i dessa garantier ska EQT AB-koncernen till långgivaren betala de belopp som förfaller enligt låneavtalen för de individer som inte betalat tillbaka sina lån. Individerna har dessutom ingått avtal med EQT AB-koncernen om att återbetala EQT AB-koncernen för eventuella belopp som EQT AB-koncernen har betalat till långgivaren enligt garantin. Det totala belopp som omfattas av garantierna, dvs. den högsta kreditriskexponeringen, uppgick per den 31 december 2018 till 5,8 MEUR (31 dec. 2017: 3,4; 31 dec. 2016: 3,0).

För att underlätta för EQT Holdings Preference Coöperatief U.A. ("PrefCoop") att förvärva preferensaktier i EQT International Holdings BV bidrog vissa individer med kapital till PrefCoop, och PrefCoop tecknade också en kreditfacilitet i euro hos ett finansinstitut enligt vilken PrefCoop och SEP Holdings BV (ingen av enheterna omfattas av de finansiella rapporterna för EQT AB-koncernen) tillsammans med EQT International Holdings BV och EQT AB omnämns som garantigivarna. Kreditfaciliteten har en löptid om fem år från januari 2017, med årliga räntebetalningar. Aktierna som ägs av låntagaren är ställda som säkerhet och garantigivarna har ingått ett avtal i syfte att garantera att lånet återbetalas till finansinstitutet. Per den 31 december 2018 uppgick den högsta kreditriskexponeringen till 77,6 MEUR (31 dec. 2017: 70 MEUR, 31 dec. 2016 n/a).

Belopp relaterade till de finansiella garantierna har inte haft någon väsentlig påverkan på EQT AB-koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och har inte påverkat EQT AB-koncernens resultat för 2018.

**LIKVIDITETSRIK**

EQT AB-koncernens likviditetsrisk avser koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter avseende skulder och åtaganden som regleras genom kontanta betalningar. EQT AB-koncernen hanterar sin likviditetsrisk genom att säkerställa tillgång till tillräcklig likviditet för att uppfylla sina åtaganden när de förfaller, både under normala och stressade förhållanden. Koncernen gör prognoser för likvida medel som uppdateras minst en gång per månad, och reducerar likviditetsrisken ytterligare genom att upprätthålla två parallella likviditetsfaciliteter, var och en med en löptid på ett år och förfallodag med sex månaders mellanrum. Varje facilitet uppgår till 20 MEUR. Per den 31 december 2018 hade EQT AB-koncernen inte utnyttjat, eller hade något utestående saldo, på någon av faciliteterna. Likvida medel per den 31 december 2018 uppgick till 264,4 MEUR (31 dec. 2017: 89,2; 31 dec. 2016: 59,2).

**Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker, forts.**

Fördelning av återstående avtalsenliga kassaflöden från EQT AB-koncernens finansiella skulder:

MEUR	Redovisat värde				
	2018-12-31	Totalt	2019	2020	Efter 2020
Räntebärande skulder	14,9	15,0	15,0	–	–
Leverantörsskulder	13,3	13,3	13,3	–	–
Övriga skulder	15,2	15,2	15,2	–	–
Upplupna kostnader	16,5	16,5	16,5	–	–
Leasingskulder	46,5	52,4	8,5	13,6	30,3
Återstående åtaganden		75,0			
<b>Totalt</b>	<b>106,5</b>	<b>187,5</b>	<b>68,6</b>	<b>13,6</b>	<b>30,3</b>

MEUR	Redovisat värde				
	2017-12-31	Totalt	2018	2019	Efter 2019
Räntebärande skulder	4,7	4,7	4,7	–	–
Leverantörsskulder	13,8	13,8	13,8	–	–
Övriga skulder	14,5	14,5	14,5	–	–
Upplupna kostnader	12,3	12,3	12,3	–	–
Leasingskulder	48,7	55,8	8,4	12,3	35,1
Återstående åtaganden		12,3			
<b>Totalt</b>	<b>94,1</b>	<b>113,5</b>	<b>53,8</b>	<b>12,3</b>	<b>35,1</b>

MEUR	Redovisat värde				
	2016-12-31	Totalt	2017	2018	Efter 2018
Räntebärande skulder	70,8	71,2	71,2	–	–
Leverantörsskulder	28,9	28,9	28,9	–	–
Övriga skulder	20,8	20,8	20,8	–	–
Upplupna kostnader	10,5	10,5	10,5	–	–
Leasingskulder	54,3	63,0	8,3	14,3	40,4
Återstående åtaganden		6,4			
<b>Totalt</b>	<b>185,3</b>	<b>200,8</b>	<b>139,7</b>	<b>14,3</b>	<b>40,4</b>

Omräkning till euro av belopp denominerade i en utländsk valuta har gjorts med tillämpning av den valutakurs som gällde vid utgången av rapportperioden.

Leverantörsskulder har en löptid på mindre än ett år. Övriga skulder inkluderar begäran om utbetalning från Special Limited Partners i fonderna, normalt med en löptid på 10 dagar. Räntebärande skulder per den 31 december 2016 utgjordes av ett lån från säljare (vendor loan) som återbetalades under 2017. Under 2018 tillhandahölls ett back-to-back-lån eller parallellt lån där skulden om 14,9 MEUR (exkl. upplupen ränta) matchades mot en fordran om 14,9 MEUR till samma villkor.

Per den 31 december 2018 hade EQT AB-koncernen återstående åtaganden att investera i olika EQT-fonder till en totalsumma om 75 MEUR (31 dec. 2017: 12,3; 31 dec. 2016: 6,4). Åtagandena uppfylls över tid, vanligen inom ett till fem år. Åtaganden under 2018 ökade på grund av att nya fonder startades under året.

**RÄNTERISK**

EQT AB-koncernens ränterisk, hänförlig till fluktuationer i marknadsräntorna med potentiell påverkan på EQT AB-koncernens finansiella nettointäkter, är begränsad eftersom koncernen inte hade några långfristiga räntebärande lån per den 31 december 2018. Om EQT AB-koncernen skulle exponeras för ränterisk, möjliggör EQT AB-koncernens finanspolicy tillämpning av derivat för att hantera risken.

Per den 31 december 2018 avsåg EQT AB-koncernens ränterisk främst negativa räntor som betalades för insättningar, vilken normalt inte överstiger Riksbankens ränta för den aktuella valutan. Förändringar i inlåningsräntor kommer att påverka koncernens ränteintäkter. Om samtliga inlåningsräntor skulle stiga med 25 baspunkter skulle EQT AB-koncernens årliga ränteintäkter stiga med 0,7 MEUR, förutsatt samma nivå på insättningar som per balansdagen (2017: 0,2; 2016: 0,1).

EQT AB-koncernen är inte exponerat för någon väsentlig kassaflödesrisk på grund av förändringar av marknadsräntor på sina leasingskulder, även om kassaflöden påverkas av indexjusteringar för vissa avtal.

Övriga räntebärande skulder per den 31 december 2018 matchas mot en motsvarande räntebärande tillgång till samma villkor och medför därför ingen ränterisk för EQT AB-koncernen.

**VALUTARISK**

Koncernens valutarisk avser potentiella valutakursförändringar som påverkar koncernens resultaträkning och/eller värdet på dess tillgångar och skulder.

Koncernens intäkter är i huvudsak denominerade i EUR och USD, och dess kostnader är i huvudsak denominerade i EUR, GBP, SEK och USD. Kostnader är även denominerade i CHF, CNY, DKK, HKD, NOK och SGD. I de flesta dotterföretag är intäkter och kostnader denominerade i samma valuta som enhetens funktionella valuta och det

**Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker, forts.**

uppstår därför inga valutaeffekter i koncernens resultaträkning. Koncernens rapportvaluta är EUR. Intäkter och kostnader denominerade i EUR påverkas därför inte direkt av valutakursförändringar. När intäkter och kostnader uppkommer i enheter med en annan funktionell valuta än EUR, påverkas dock koncernens rörelseresultat av valutakursförändringar i perioden mellan att intäkten eller kostnaden först redovisades och regleringen.

Exponeringen för valutarisk avser främst moderbolaget, EQT AB, och dotterföretaget EQT Partners AB, båda med den funktionella valutan SEK. Valutarisk uppstår när merparten av intäkterna i dessa enheter är denominerade i EUR och kostnaderna är i SEK. Under 2018 var 156 MEUR av intäkterna i de båda enheterna (93 procent av de totala intäkterna) denominerade i EUR (2017: 150; 2016: 138).

Under 2018 redovisades valutaeffekter om 2,4 MEUR (2017: 0,9; 2016: 0,0) i koncernens rörelseresultat.

Koncernens exponering för valutarisk per balansdagen avser främst fordringar och kassainnehav i andra valutor än enhetens funktionella valuta. Denna exponering uppstår främst i moderbolaget, EQT AB och i dotterföretaget, EQT Partners AB, på grund av fordringar och kassainnehav i EUR. En stärkning/försvagning av EUR med 5 procent mot SEK per den 31 december 2018 skulle påverka värdet på dessa tillgångar och koncernens resultaträkning med omkring +/- 0,6 MEUR (allt övrigt oförändrat) (31 dec. 2017: +/- 1,1 MEUR; 31 dec. 2016: +/- 1,7 MEUR). Den redovisade känsligheten speglar balanserna per balansdagen.

Koncernen är också exponerad för valutarisk vid omräkning av moderbolagets och dotterföretagens balansräkningar och resultaträkningar med en annan funktionell valuta än EUR till koncernens rapportvaluta. Balansräkningarna omräknas med tillämpning av den valutakurs som gällde per balansdagen, och resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Omräkningseffekten redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital för koncernen. Omräkningseffekten redovisad i övrigt totalresultat under 2018 uppgick till -1,0 MEUR (2017: -0,2; 2016: -3,7). Omräkningsexponeringen bedöms vara begränsad.

Generellt säkras inte exponeringen för valutarisk. Koncernens finanspolicy möjliggör dock användning av terminskontrakt för att köpa framtida behov av utländsk valuta i förväg.

Ingen spekulativ valutahandel är tillåten enligt koncernens finanspolicy.

**OMVÄRDERINGSRISK**

EQT AB-koncernen är exponerat för omvärderingsrisk i form av förändringar av substansvärde (NAV) på Finansiella investeringar som innehas av EQT AB-koncernen och klassificeras till verkligt värde via resultatet. Risken för förändringar av substansvärde är en naturlig följd av EQT AB-koncernens verksamhet och risken säkras inte. Effekten av förändringar av substansvärdet på EQT AB-koncernens resultaträkning redovisas nedan under rubriken "Känslighetsanalys för verkliga värden".

**KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER I VÄRDERINGSKATEGORIER**

Fördelning av redovisade värden på finansiella tillgångar och skulder i värderingskategorier föreskrivs i IFRS 9.

31 december 2018, MEUR	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella anläggningstillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Investeringar	18,0			18,0
Övriga långfristiga tillgångar		2,6		2,6
Kundfordringar		1,3		1,3
Övriga omsättningstillgångar		116,4		116,4
Upplupna intäkter		22,1		22,1
Likvida medel		264,4		264,4
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>18,0</b>	<b>406,8</b>	<b>-</b>	<b>424,7</b>
<i>Finansiella skulder</i>				
Kortfristiga lån			14,9	14,9
Leverantörsskulder			13,3	13,3
Övriga skulder			15,2	15,2
Upplupna kostnader			16,5	16,5
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>

## Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker, forts.

31 december 2017, MEUR	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella anlägg- ningstillgångar värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Investeringar	9,9			9,9
Övriga långfristiga tillgångar		1,1		1,1
Kundfordringar		2,3		2,3
Övriga omsättningstillgångar		77,5		77,5
Upplupna intäkter		6,0		6,0
Likvida medel		89,2		89,2
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>9,9</b>	<b>176,1</b>	<b>-</b>	<b>186,0</b>
<i>Finansiella skulder</i>				
Kortfristiga lån			4,7	4,7
Leverantörsskulder			13,8	13,8
Övriga skulder			14,5	14,5
Upplupna kostnader			12,3	12,3
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45,4</b>	<b>45,4</b>

31 December 2016, MEUR	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella anlägg- ningstillgångar värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Investeringar	4,5			4,5
Övriga långfristiga tillgångar		1,1		1,1
Kundfordringar		7,1		7,1
Övriga omsättningstillgångar		47,1		47,1
Upplupna intäkter		5,2		5,2
Likvida medel		59,2		59,2
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>4,5</b>	<b>119,7</b>	<b>-</b>	<b>124,2</b>
<i>Finansiella skulder</i>				
Kortfristiga lån			70,8	70,8
Leverantörsskulder			28,9	28,9
Övriga skulder			20,8	20,8
Upplupna kostnader			10,5	10,5
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131,0</b>	<b>131,0</b>

För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder (kundfordringar, övriga omsättningstillgångar, upplupna intäkter, likvida medel, insättningar, leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader) anses de redovisade värdena vara rimliga antaganden av det verkliga värdet. Det gäller även övriga långfristiga tillgångar och räntebärande skulder eftersom dessa löper med rörlig ränta och verkligt värde därför inte påverkas i någon väsentlig grad av ändrade marknadsräntor.

## VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer per värdringsdagen på huvudmarknaden, eller om sådan inte finns, den mest fördelaktiga marknad som EQT AB-koncernen har tillgång till per denna dag. Verkligt värde på en skuld speglar dess risk för utebliven betalning.

EQT AB-koncernen redovisar verkliga värden med tillämpning av följande verkligt värdehierarki som speglar vikten av de data som ligger till grund för värderingarna:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbar data) (nivå 3).

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen som finansiella investeringar värderas till verkligt värde. Verkligt värde för dessa tillgångar, 18,0 MEUR (31 dec. 2017: 9,9; 31 dec. 2016: 4,5), fastställs med användning av indata baserat på ej observerbara marknadsdata och klassificeras därmed i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det har inte skett några överföringar mellan nivåer i verkligt värdehierarkin under perioden (2017: ingen; 2016: ingen).

**Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker, forts.****AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN I NIVÅ 3**

Tabellen nedan visar en avstämning av verkliga värden i nivå 3.

MEUR	2018	2017	2016
Ingående balans	9,9	4,5	2,1
Nettoförändringar i verkligt värde	1,4	0,5	1,4
Investeringar	7,5	5,0	1,5
Avyttringar	-0,8	-0,1	-0,4
<b>Utgående balans</b>	<b>18,0</b>	<b>9,9</b>	<b>4,5</b>

Nettoförändringar i verkligt värde ingår i värdeförändringar av investeringar i resultaträkningen.

**VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INVESTERINGAR**

Finansiella investeringar redovisade som finansiella instrument i nivå 3 utgörs främst av investeringar i EQT-fonder. Verkligt värde på EQT AB-koncernens finansiella investeringar i EQT-fonder baseras på nettoandelsvärde efter inkludering av samtliga tillgångar och avdrag för samtliga skulder och avsättningar, i enlighet med Invest Europe Investor Reporting Guidelines. De processer och tekniker för värdering som beskrivs nedan utgör därför de mest väsentliga processerna och teknikerna för att värdera underliggande innehav i fonderna.

EQT AB-koncernen tillämpar International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) för att fastställa verkligt värde för innehaven i EQT-fonderna. Vid fastställandet av verkligt värde krävs subjektiva bedömningar av varierande grad för att avgöra vad marknadsaktörer tillämpar för att värdera en tillgång, bland annat avseende värderingsmetod, likviditet, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika tillgången. Tillämpning av flera olika värderingstekniker rekommenderas.

För vissa investeringar, främst inom lån och fastigheter, anlitar EQT AB-koncernen externa värderare. Externa lånevärderingar utförs i enlighet med IPEV-riktlinjerna och följer IFRS 13. Externa värderare inom fastigheter arbetar enligt värderingsmodellen från Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) Valuation – Global Standards 2017, som omfattar de internationella värderingsstandarderna såsom de utgivits av rådet för internationella värderingsstandarder (IVSC). Värderingspolicyn för fastighetsfonder som förvaltas av EQT speglar också rekommendationerna från branschorgan såsom INREV.

De värderingsprinciper som tillämpas av EQT AB-koncernen tillämpas konsekvent från en period till en annan, och ändras endast om det bedöms nödvändigt för att spegla ett representativt verkligt värde.

EQT AB-koncernen tillämpar kontrollförfaranden för att säkerställa att verkligt värde på de redovisade finansiella tillgångarna i koncernredovisningen överensstämmer med tillämpliga redovisningsstandarder och fastställs utifrån en rimlig grund. Detta inkluderar att säkerställa att värderingarna överensstämmer med IPEV-riktlinjerna, om relevant, och säkerställa att värderingarna stöds av underliggande dokumentation.

Följande värderingstekniker tillämpas av EQT AB-koncernen för att fastställa verkligt värde på investeringar i enlighet med IFRS 13.

**Värdering baserad på vinstmultiplar**

EQT AB-koncernen tillämpar vinstmultiplar för att fastställa verkligt värde på investeringar med intäkter, hållbara vinster och/eller hållbara positiva kassaflöden. De vinstmultiplar som tillämpas härrör från multiplar från en grupp jämförbara börsnoterade bolag (jämförelsegrupp) och multiplar från jämförbara transaktioner med lika stor betydelse. Av detta skäl tillämpar EQT AB-koncernen vanligen EV/EBITDA-multipeln. Om andra vinstmultiplar passar bättre för en viss investering ska de användas i stället, och skälet till att göra det ska motiveras och dokumenteras på ett korrekt sätt.

De multiplar för börsnoterade bolag som tillämpas av EQT AB-koncernen ska vara från samma datum som värderingen utförs. Varje enskilt bolag i jämförelsegruppen utvärderas för varje värderingsdag för att fastställa om bolaget är lämpligt från en finansiell, geografisk och operativ ståndpunkt. Dessutom görs bedömningar för att fastställa om det finns fler bolag som ska inkluderas i jämförelsegruppen.

Multiplar för jämförbara transaktioner ska inte vara äldre än 18 månader. I fall där det inte finns några jämförbara transaktioner att tillgå beaktas i första hand hurvida det är relevant att inkludera en grupp av jämförbara transaktioner med en bredare definition av den bransch som investeringen finns i. Eftersom investeringar kan avyttras genom försäljning (majoritetsbasis) samt genom aktienotering (minoritetsbasis), kan samtliga transaktioner beaktas i värderingen utan tillämpning av en minoritetsrabatt.

Vinstsiffrorna justeras för engångsposter eller jämförelsestörande poster, effekten från avvecklade verksamheter och förvärv samt prognostiserade resultatnedgångar. Värderingsprocessen och alla ändringar av jämförelsegruppen, jämförbara transaktioner och eventuella vinstjusteringar dokumenteras och godkänns av EQTs ledning.

**Värdering baserad på diskonterade kassaflöden**

Vid avsaknad av väsentliga intäkter, vinster eller positiva kassaflöden, är metoder såsom värdering baserad på vinstmultiplar normalt inte lämpliga. Tekniken med diskonterade kassaflöden (DCF) är flexibel i det avseendet att den kan tillämpas på vilket kassaflöde eller intäktsskikt som helst. När det gäller värdering av riskkapital möjliggör denna flexibilitet att tillämpa en värderingsteknik på situationer som andra tekniker inte kan hantera.

Tekniker med diskonterade kassaflöden innebär att de förväntade kassaflödena diskonteras till nuvärde med en räntesats som motsvarar pengarnas tidsvärde och speglar det specifika instrumentets risker. Diskonteringsräntan baseras på aktuella marknadsvillkor och investeringens förväntade avkastning.

**Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker, forts.****Värdering baserad på noterade priser**

Investeringar noterade på en aktiv marknad värderas till senast tillgängliga noterade pris för den enskilda tillgången per värderingsdagen. Mängdrabatt som speglar mängden på den ägda investeringen eller andra avdrag tillämpas inte. För vissa kreditinstrument tillämpar EQT AB-koncernen prissättningsdata från IHS Markit.

**Ej observerbara data i värderingstekniker**

För att mäta verkligt värde använder EQT AB-koncernen data som ej är observerbara på marknaden i sina värderingstekniker. Väsentliga ej observerbara data inkluderar: EBITDA-multiplar (baserade på budgeterad/framåtblickande EBITDA eller historisk EBITDA för investeringen och EBITDA-multiplar för jämförbara noterade bolag för en motsvarande period), kreditbetyg, diskonteringsräntor, kapitaliseringsräntor, fysisk och geografisk placering av tillgångar, aktiekurs/bokfört värde samt P/E-tal och företagsvärde/försäljningsmultiplar. En väsentlig andel av investeringarna värderas till EBITDA-multiplar. De använda EBITDA-multiplarna uppvisar ett brett spektrum.

Förändringar i en ej observerbar datafaktor påverkar direkt värdet på investeringar i nivå 3 som värderas med hjälp av denna faktor. Påverkan på värderingen av investeringar i nivå 3 kan variera beroende på enskilda nivåer av lånefinansiering inom en sådan investering. Direkta låneinvesteringar i nivå 3 värderas normalt med hjälp av vattenfallsprincipen och effekten av en förändring i en ej observerbar datafaktor vid värderingen av sådana investeringar är därför begränsad till den låneandel som inte täcks av det kvarvarande företagsvärdet från värderingen.

**KÄNSLIGHETSANALYS AV VERKLIGA VÄRDEN**

Ur EQT AB-koncernens perspektiv värderas normalt finansiella investeringar till verkligt värde med hjälp av nettoandelsvärdena hos EQT-fonderna. En eventuell förändring om 10 procent av nettoandelsvärdet skulle påverka investeringarnas verkliga värde med 1,8 MEUR (31 dec. 2017: 1,0; 31 dec. 2016: 0,5). Effekten skulle redovisas i resultaträkningen.

Även om EQT AB-koncernen anser att dess bedömningar av verkligt värde är rimliga kan tillämpningen av olika metoder och ej observerbara data hos underliggande investeringar i EQT-fonderna leda till olika värderingar av verkligt värde. På grund av antalet ej observerbara datafaktorer som används vid värderingen av investeringarna och deras breda spektrum, i synnerhet när det gäller vinstmultiplar, ger inte en känslighetsanalys av underliggande ej observerbara datafaktorer några meningsfulla utfall.

**NOT 20 LEASING****SOM LEASETAGARE**

EQT AB-koncernens leasing utgörs främst av kontorslokaler. Redovisat värde för årets nyttjanderättstillgångar hittas i not 12. Leasingskulden presenteras i balansräkningen och en förfalloanalys av leasingskulden återfinns i not 19.

**Belopp redovisade i resultaträkningen**

MEUR	2018	2017	2016
Ränta på leasingskulder	1,3	1,4	1,0
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	8,0	7,8	6,5

EQT AB-koncernen redovisar kortfristiga leasingkontrakt och leasingkontrakt med lågt värde direkt i resultaträkningen. Leasingbeloppen för kortfristiga leasingkontrakt och leasingkontrakt med lågt värde som löpte ut under 2016–2018 är inte väsentliga.

**Belopp redovisade i kassaflödesanalysen**

MEUR	2018	2017	2016
Summa kassautflöde för leasingkontrakt	8,6	8,4	6,9

**Nyttjanderättstillgång i balansräkningen**

MEUR	2018	2017	2016
Tillägg till nyttjanderättstillgång	4,9	4,5	24,3

**HYRESKONTRAKT FÖR KONTORSLOKALER**

EQT AB-koncernen hyr kontorslokaler. Hyreskontrakten löper vanligtvis för en period av 3–10 år. Vissa hyreskontrakt för kontorslokaler innehåller möjligheter till förlängning som EQT AB-koncernen kan utnyttja fram till 6 månader innan kontraktet löper ut. Där så är praktiskt möjligt försöker EQT AB-koncernen inkludera möjligheter till förlängning i hyreskontrakten för att ge operativ flexibilitet. Möjligheterna till förlängning kan endast utnyttjas av EQT AB-koncernen och inte av hyresvärden, EQT AB-koncernen bedömer vid hyresperiodens början om det verkar rimligt säkert att möjligheterna till förlängning kommer att utnyttjas. Bedömningen bygger på alla relevanta fakta och omständigheter som existerar när kontraktet ingås. EQT AB-koncernen gör en ny bedömning om det verkar rimligt säkert att möjligheterna till förlängning kommer att utnyttjas om en väsentlig händelse eller väsentlig förändring av omständigheterna inom dess kontroll har skett.

Vissa leasingkontrakt innehåller klausuler om extra hyresbetalningar som bygger på förändringar av lokala prisindex. Vissa kräver också att EQT AB-koncernen gör betalningar som avser fastighets skatt som tas ut av hyresvärden och som i allmänhet fastställs årligen.

EQT AB-koncernen har undertecknat nya hyreskontrakt för tre kontorslokaler med start 2019. Dessa hyreskontrakt löper på 7–10 år med ett framtida kassaflöde om totalt 47 MEUR under hyresperioden, varav 3 MEUR för 2019.

## NOT 21 KASSAFLÖDESSPECIFIKATIONER

### Ej kassaflödespåverkande transaktioner

MEUR	2018	2017	2016
Förvärv av tillgångar genom leasing	4,9	4,5	24,3

### Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

MEUR	Leasingskulder	Kortfristigt lån	Långfristiga skulder	Summa skulder från finansieringsverksamheten
Ingående balans 2018	48,7	–		48,7
Kassaflöden	–8,6	14,9		6,3
Ej kassaflödespåverkande transaktioner				
Upplupen ränta	–	0,0		0,0
Nya hyreskontrakt	4,7			4,7
Årets valutakursdifferenser	1,6			1,6
<b>Utgående balans 2018</b>	<b>46,4</b>	<b>14,9</b>		<b>61,3</b>

MEUR	Leasingskulder	Kortfristigt lån	Långfristiga skulder	Summa skulder från finansieringsverksamheten
Ingående balans 2017	54,3		70,8	125,1
Kassaflöden	–8,4		–71,2	–79,6
Ej kassaflödespåverkande transaktioner				
Upplupen ränta	–		0,4	0,4
Nya hyreskontrakt	4,3			4,3
Årets valutakursdifferenser	–1,5			–1,5
<b>Utgående balans 2017</b>	<b>48,7</b>		<b>–</b>	<b>48,7</b>

MEUR	Leasingskulder	Kortfristigt lån	Långfristiga skulder	Summa skulder från finansieringsverksamheten
Ingående balans 2016	36,1		70,6	106,7
Kassaflöden	–6,9		–1,4	–8,3
Ej kassaflödespåverkande transaktioner				
Upplupen ränta	–		1,5	1,5
Nya hyreskontrakt	23,9			23,9
Årets valutakursdifferenser	1,3			1,3
<b>Utgående balans 2016</b>	<b>54,3</b>		<b>70,8</b>	<b>125,1</b>

### Outnyttjade kreditlöften

MEUR	2018	2017	2016
Outnyttjade kreditfaciliteter	40,0	40,0	9,0

## NOT 22 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

EQT AB-koncernen har inga ställda säkerheter och eventalförpliktelser per 31 december 2018 (31 dec. 2017: inga, 31 dec. 2016: inga).

## NOT 23 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

### FÖRVÄRV AV RÄTTIGHETER TILL INTÄKTER

Den 16 april 2019 förvärvade EQT AB-koncernen, via omförhandling av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskott från förvaltningsavgifter från EQT VI GP, dvs. förvaltningsavgifter minus operationella och finansiella kostnader (om tillämpligt) i EQT VI GP.

Förvärvet av rätten till överskott i EQT VI GP gjordes till verkligt värde baserat på diskonterat framtida kassaflöde. Intäkter från förvärvet av rättigheter kommer att redovisas i resultaträkningen och den motsvarande immateriella tillgången kommer att skrivas av linjärt över tre år, med restvärde noll.

Vid samma tidpunkt ökade EQT AB-koncernen, återigen genom omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-fonder, samt 5,73 procent av den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI. Förvärvet av de kontraktuella rättigheterna till carried interest gjordes baserat på NAV, (dvs. fullt "contingent" mark-to-market värde) vilket är högre än upplupen intäkt om de förvärvade kontraktuella intäkterna hade värderats enligt IFRS 15, med de av EQT AB-koncernen tillämpade diskonteringsringarna. Framtida intäkter från carried interest kommer att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet (dvs. transaktionsvärdet).

EQT AB-koncernen kommer att fortsätta att tillhandahålla såväl fondförvaltningstjänster som investeringsrådgivningstjänster, med en modifierad ersättningsmodell.

Förvärven ovan genomfördes via en apportemission av 982 669 stamaktier (1 337 MSEK motsvarande 128,2 MEUR) och via kontantbetalning om 23,7 MEUR. Förvärven resulterade i redovisning av immateriell tillgång, finansiella investeringar samt upplupna intäkter.



**Not 23 Händelser efter balansdagen, forts.****VÄSENTLIGA HÄNDELSE OCH TRANSAKTIONER**

Thomas von Koch har avgått som VD i EQT AB från och med 1 januari 2019. Christian Sinding har utsetts till VD i EQT AB och Caspar Callerström har utsetts till ny vice VD i EQT AB från och med 2019.

**EGET KAPITAL PÅVERKANDE BESLUT FATTADE VID BOLAGSSTÄMMOR UNDER PERIODEN**

Omorganisationen av EQT AB-koncernen fortsatte under första halvåret 2019 och inkluderar följande transaktioner:

- I enlighet med beslut fattat på extra bolagsstämma i december 2018 har en riktad emission om 404 376 stamaktier, 495 MSEK motsvarande 44,1 MEUR, till en aktieägare i EQT AB registrerats och betalats under april 2019.
- Riktade utdelningar om 30,3 MEUR bestående av 21,2 MEUR till ägaren av preferensaktier i EQT AB och 9,1 MEUR till en aktieägare, se not 10 för ytterligare information.
- Fondemission om 86,5 MSEK – tillfört till aktiekapitalet från fritt eget kapital.
- Inlösen av samtliga utestående (6 200) preferensaktier i enlighet med bolagsordningen, 93,0 MEUR.
- Uppdelning av Bolagets stamaktier, 1:100.

**FÖRVÄRV AV RÄTTIGHETER TILL INTÄKTER**

Den 16 april 2019 förvärvade EQT AB-koncernen, via omförhandling av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskott från förvaltningsavgifter från EQT VI GP, dvs. förvaltningsavgifter minus operationella och finansiella kostnader (om tillämpligt) i EQT VI GP.

Förvärvet av rätten till överskott i EQT VI GP gjordes till verkligt värde baserat på diskonterat framtida kassaflöde. Intäkter från förvärvet av rättigheter kommer att redovisas i resultaträkningen och den motsvarande

immateriella tillgången kommer att skrivas av linjärt över tre år, med restvärde noll.

Vid samma tidpunkt ökade EQT AB-koncernen, återigen genom omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-fonder, samt 5,73 procent av den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI. Förvärvet av de kontraktuella rättigheterna till carried interest gjordes baserat på NAV, (dvs. fullt "contingent" mark-to-market värde) vilket är högre än upplupen intäkt om de förvärvade kontraktuella intäkterna hade värderats enligt IFRS 15, med de av EQT AB-koncernen tillämpade diskonteringsarna. Framtida intäkter från carried interest kommer att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet (dvs. transaktionsvärdet).

EQT AB-koncernen kommer att fortsätta att tillhandahålla såväl stödtjänster som investeringsrådgivningstjänster, med en modifierad ersättningsmodell.

Förvärven ovan genomfördes via en apportemission av 982 669 stamaktier, 1 337 MSEK motsvarande 128,2 MEUR, och via kontantbetalning om 23,7 MEUR. Förvärven resulterade i redovisning av immateriell tillgång, finansiella investeringar samt upplupna intäkter.

**AKTIEPROGRAM FÖR ANSTÄLLDA**

Ordinarie bolagsstämma beslutade att införa ett aktieprogram för de anställda i EQT AB-koncernen. Programets syfte är att länka de anställdas prestationer med aktieägarnas förväntningar, genom skräddarsydda prestationskriterier baserade på EQT AB:s strategiska mål. Programmet är uppdelat på fem separata årliga tilldelningar vilka genererar en maximal utspädnings-effekt om cirka 0,3 procent per årlig tilldelning, och cirka 1,0 procent total utspädnings-effekt.

**NOT 24 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Kostnader för löner och övriga ersättningar samt pensionskostnader för EQT AB-koncernens ledande befattningshavare och styrelsen i EQT AB presenteras i not 7. Utöver vad som anges i not 7 har vissa transaktioner ägt rum mellan EQT AB-koncernen och närstående, vilka preciseras i tabellen nedan.

**Transaktioner med närstående**

MEUR		Försäljning av tjänster och tillgångar	Inköp av varor och tjänster	Fordringar per den 31 dec	Skulder per den 31 dec	
<b>Närstående</b>						
	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2018	0,0	0,0	3,7	–
	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2017	0,0	0,0	–	–
	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2016	0,4	0,0	–	–
	Övriga närstående	2018	–	–	–	–
	Övriga närstående	2017	–	–	–	–
	Övriga närstående	2016	–	–	–	–

**BESKRIVNING AV TRANSAKTIONER**

I december 2018 lånade en ledande befattningshavare 3,7 MEUR till marknadsmässiga villkor från ett dotterbolag till EQT AB för att delta i den nyemission som beskrivs i not 14. Efter balansdagen har 0,7 MEUR återbetalats.

I juli 2016 överförde EQT AB en del av sitt innehav och åtagande i EQT IA Co-Investment Limited Partnership (motsvarande ett åtagande om 2,2 MEUR) till ett företag som ägs av en av de ledande befattningshavarna i EQT AB-koncernen. Köpeskillingen för innehavet uppgick till 0,4 MEUR vilket var hela den summa som EQT AB bidrog med till partnerskapet före överföringen.

Utöver ovanstående har EQT AB-koncernen fakturerat ett företag som kontrolleras av en styrelseledamot för administrativa tjänster under 2018 och 2017. Under 2018, 2017 och 2016 har EQT AB-koncernen kostnadsfört belopp som fakturerats från företaget kontrollerade av styrelseledamöter, i huvudsak konferenslokaler. EQT AB-koncernen har också kostnadsfört rese- och telefonkostnader från företaget kontrollerade av ledande befattningshavare under 2016, 2017 och 2018. De totala årsbeloppen för dessa transaktioner är mindre än 0,1 MEUR.

## NOT 25 DOTTERBOLAG

## Koncernföretag

Namn	Säte	Organisationsnr	Andel i %		
			2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
EQT Partners AB	Stockholm	556233-7229	100%	100%	100%
EQT Partners AB ES Branch	Madrid	556233-7229			
EQT Partners AB NL Branch	Amsterdam	556233-7229			
EQT Partners AB DK Branch	Köpenhamn	556233-7229			
EQT Partners AG	Zurich	CHE-113.618.871	100%	100%	100%
EQT Partners AS	Oslo	940532981	100%	100%	100%
EQT Partners GmbH	München	HRB 127746	100%	100%	100%
EQT Partners Inc.	New York	4401345	100%	100%	100%
EQT Partners BD LLC	New York	5789596	100%	100%	100%
EQT Partners Oy	Helsingfors	1098042-8	100%	100%	100%
EQT Partners Singapore Pte. Ltd.	Singapore	200906516Z	100%	100%	100%
EQT Partners Asia Limited	Hongkong	10199637	100%	100%	100%
EQT Partners Shanghai Limited	Shanghai	310000400514790	100%	100%	100%
EQT Partners UK Limited	London	6590781	100%	100%	100%
EQT Partners UK Advisors LLP	London	OC338685	73%	73%	68%
EQT Partners UK Advisors II LLP	London	OC397306	100%	100%	100%
EQT Partners S.R.L.	Milan	10552820960	100%		
EQT Services (UK) Limited	London	7936651	100%	100%	100%
EQT Investment Verwaltungs-GmbH	München	HRB 194327	100%	100%	100%
EQT Netherlands Management B.V.	Amsterdam	60593733	100%	100%	100%
EQT CI GP Limited	Edinburgh	SC518952	100%	100%	
EQT Loan Fund (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B210931	100%	100%	
EQT Fund Management S.à r.l.	Luxemburg	B167972	100%	100%	100%
EQT Infrastructure II (GP) Limited	Edinburgh	SC416498	100%	100%	100%
EQT Credit II (GP) Limited	Edinburgh	SC420737	100%	100%	100%
EQT Mid Market (GP) Limited	Edinburgh	SC436969	100%	100%	100%
EQT VII Limited	Edinburgh	SC493105	100%	100%	100%
EQT VII Co-Investment (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B217579	100%	100%	
EQT Co-Investment (GP) S.à r.l.	Luxemburg	B209598	100%	100%	
EQT VII International Holdings B.V.	Amsterdam	69473129	100%	100%	
EQT VII Luxembourg (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B214397	100%	100%	
EQT VII Netherlands (General Partner) B.V.	Amsterdam	68608195	100%	100%	
EQT Real Estate Limited	Edinburgh	SC504628	100%	100%	100%
EQT Ventures (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B196578	100%	100%	100%
EQT Mid Market US (General Partner) Limited	Edinburgh	SC500973	100%	100%	100%
EQT Mid Market Asia III (General Partner) Limited	Edinburgh	SC521109	100%	100%	
EQT Mid Market Europe (General Partner) Limited	Edinburgh	SC521108	100%	100%	
EQT Credit Opportunities III (GP) Limited	Edinburgh	SC521170	100%	100%	
EQT Infrastructure III (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B207225	100%	100%	
EQT VIII (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B215816	100%	100%	
EQT Mid-Market Credit II (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B212991	100%	100%	
EQT Credit Solutions (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B217695	100%		
EQT Management S.à r.l.	Luxemburg	B145067	100%	100%	
EQT Luxembourg Management S.à r.l.	Luxemburg	B217192	100%	100%	
EEC Holding S.à r.l.	Luxemburg	B201525	100%	100%	
EQT Public Value (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B225269	100%		
EQT Infrastructure IV (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B229123	100%		
EQT Real Estate II (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B225704	100%		
EQT Holdings B.V.	Amsterdam	54467861	100%	100%	100%
EQT Holdings II B.V. Shareclass AS/ASE <sup>1)</sup>	Amsterdam	55502903	100%	100%	100%
EQT Infrastructure II GP B.V.	Amsterdam	54468701	100%	100%	100%
EQT Credit Holdings B.V. Shareclass AS/ASE <sup>1)</sup>	Amsterdam	55591701	100%	100%	100%
EQT Credit II GP LP	Edinburgh	SL011031	100%	100%	100%

<sup>1)</sup>EQT AB-koncernen kontrollerar endast specificerade och separata tillgångar och skulder inom den juridiska personen (en "silo"), se not 2.3.1 avseende ej konsoliderade specialenheter.

## Not 25 Dotterbolag, forts.

## Koncernföretag

Namn	Säte	Organisationsnr	Andel i %		
			2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
EQT Holdings III B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	56497490	100%	100%	100%
EQT Mid Market GP B.V.	Amsterdam	55314295	100%	100%	100%
EQT Holdings PVF Coöperatief U.A.	Amsterdam	71843647	100%		
EQT Holdings VII B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	63039818	100%	100%	100%
EQT VII (General Partner) LP	Edinburgh	SL019045	100%	100%	100%
EQT Holdings Real Estate B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	63243687	100%	100%	100%
EQT Real Estate I (General Partner) LP	Edinburgh	SL020800	100%	100%	100%
EQT Holdings Ventures B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	63191334	100%	100%	100%
EQT Ventures (GP) SCS	Luxemburg	B196905	100%	100%	100%
EQT Holdings MMUS B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	63039729	100%	100%	100%
EQT Mid Market US GP B.V.	Amsterdam	62863223	100%	100%	100%
EQT Holdings Mid Market Asia III Coöperatief U.A.	Amsterdam	72183128	100%		
EQT Mid Market Asia III GP B.V.	Amsterdam	64683869	100%	100%	
EQT Holdings MM Europe B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	65104153	100%	100%	
EQT Mid Market Europe GP B.V.	Amsterdam	64683796	100%	100%	
EQT Holdings Credit III B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	68321562	100%	100%	
EQT Credit Opportunities III GP LP	Edinburgh	SL024416	100%	100%	
EQT Holdings Infrastructure III B.V. Shareclass AS <sup>1)</sup>	Amsterdam	66262844	100%	100%	
EQT Infrastructure III (GP) SCS	Luxemburg	B207350	100%	100%	
EQT Holdings VIII Coöperatief U.A.	Amsterdam	70951098	100%	100%	
EQT VIII (GP) SCS	Luxemburg	B215860	100%	100%	
EQT Holdings MM Credit II Coöperatief U.A.	Amsterdam	70991553	100%	100%	
EQT Mid-Market Credit II (GP) SCS	Luxemburg	B213004	100%	100%	
EQT Credit Solutions Holdings I Coöperatief U.A.	Amsterdam	70834954	100%		
EQT AD Customised Credit (GP) SCS	Luxemburg	B221199	100%		
EQT BOCPIF Credit Solutions (GP) SCS	Luxemburg	B222739	100%		
EQT Empire Credit Solutions (GP) SCS	Luxemburg	B220838	100%		
EQT Holdings Infrastructure IV Coöperatief U.A.	Amsterdam	B225708	100%		
EQT Infrastructure IV (GP) SCS	Luxemburg	B225827	100%		
EQT Holdings Real Estate II Coöperatief U.A.	Amsterdam	72225521	100%		
EQT Real Estate II (GP) SCS	Luxemburg	B226491	100%		
EQT HC I Holdings BV	Amsterdam	852917247	100%		
EQT HC II Holdings BV	Amsterdam	852917387	100%		
Trill Netherlands BV	Amsterdam	851332262	100%		
Qarlbo Netherlands BV	Amsterdam	851332018	100%		
TomCo Invest BV	Amsterdam	851792212	100%		
Harkla Invest BV	Amsterdam	851792741	100%		
Vandeley BV	Amsterdam	851792248	100%		
Stockholm Atlantic BV	Amsterdam	851792819	100%		
Geltis Investment BV	Amsterdam	851797854	100%		
De Rome BV	Amsterdam	851792200	100%		
LGA Invest BV	Amsterdam	851792261	100%		
Helmholtz Invest BV	Amsterdam	855118623	100%		
White Mill Two AG			100%		
EQT Holdings Coöperatief WA	Amsterdam	851291752	100%		
EQT International Holdings BV	Amsterdam	821664451	100%		
Brookite 2 AB	Stockholm	559188-2559	100%		
Brookite 4 AB	Stockholm	559187-3962	100%		

<sup>1)</sup> EQT AB-koncernen kontrollerar endast specificerade och separata tillgångar och skulder inom den juridiska personen (en "silo"), se not 2.3.1 avseende ej konsoliderade specialenheter.

**Not 25 Dotterbolag, forts.****INNEHAV I EJ KONSOLIDERADE STRUKTURERADE ENHETER**

Silos som inte kontrolleras av EQT AB-koncernen och därmed inte är konsoliderade utgörs av investeringar i EQT-fonder och carried interest via siloenheter. EQT AB-koncernen har ekonomiska intressen avseende transaktioner med ej konsoliderade siloenheter när det gäller Koncernens carried interest.

EQT AB-koncernens investeringar avseende carried interest redovisas i balansräkningen som "Finansiella investeringar", värderade till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas som investeringsintäkter i resultaträkningen. Upplysningar om investeringarna presenteras i not 18. Carried interest redovisas som intäkter i resultaträkningen som en separat post. Avtalsstillgångar avseende carried interest redovisas som "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" och upplysningar lämnas separat i not 5.

EQT AB-koncernens maximala riskexponering avseende dessa silos motsvaras av det redovisade beloppet i balansräkningen.

**INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE**

Innehavet utan bestämmande inflytande i EQT Partners UK Advisory LLP om 26,83 procent (31 dec. 2017: 26,83 procent; 31 dec. 2016: 31,82 procent) motsvaras av ett belopp om 0,024 MEUR (31 dec. 2017: 0,025 MEUR; 31 dec. 2016: 0,033 MEUR) av enhetens nettotillgångar. Enhetens sammanlagda tillgångar uppgick till 19,5 MEUR (31 dec. 2017: 7,9 MEUR; 31 dec. 2016: 10,8 MEUR).

Innehavet utan bestämmande inflytande i EQT Partners UK Advisory II LLP om 0,15 procent (31 dec. 2017: 0,2 procent; 31 dec. 2016: 0,35 procent) motsvaras av ett belopp om 0,007 MEUR (31 dec. 2017: 0,009 MEUR; 31 dec. 2016: 0,016 MEUR) av enhetens nettotillgångar. Enhetens sammanlagda tillgångar uppgick till 15,5 MEUR (31 dec. 2017: 8,7 MEUR; 31 dec. 2016: 9,3 MEUR).

**NOT 26 RESULTAT PER AKTIE**

EUR	2018	2017	2016
Resultat per aktie före och efter utspädning	0,195	0,123	0,001

Resultat per aktie har beräknas baserat på nedanstående resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier. Belopp som används i täljare och nämnare presenteras och beskrivs nedan. Det förelåg inga utestående potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt under de tre åren som omfattas av de finansiella rapporterna. Resultat per aktie efter utspädning är därför detsamma som resultat per aktie före utspädning.

**Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före och efter utspädning**

MEUR	2018	2017	2016
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	120,9	76,2	0,6
Årets resultat hänförligt till stamaktieägare, före och efter utspädning	120,9	76,2	0,6

Per den 31 december 2018 var 6 200 (2017:4 900, 2016:0) preferensaktier som saknar rätt till kumulativ utdelning utestående.

Preferensaktierna ger rätt till preferensutdelning med företrädesrätt framför stamaktier upp till maximalt 3 420 EUR per aktie förutsatt att bolagsstämma beslutar om utdelning för det aktuella året.

Avseende räkenskapsåret 2017 beslutade bolagsstämman under 2018 om utdelning till preferensaktieägare om motsvarande 16 758 000 EUR.

För räkenskapsåret 2018 beslutades utdelning till preferensaktieägare i mars 2019 till ett totalt belopp om motsvarande 21 204 000 EUR.

Utdelning till preferensaktier som saknar rätt till kumulativ utdelning hänförlig till respektive år hanteras som en händelse efter utgången av respektive år som inte beaktas, eftersom inget åtagande föreligger vid bokslutsdagen. Således har utdelning till preferensaktier som saknar rätt till kumulativ utdelning inte dragits av vid beräkning av resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare.

Vid ordinarie bolagsstämma i juni 2019 beslutades om inlösen av samtliga utestående preferensaktier (6 200) och således finns inga utestående preferensaktier vid tidpunkten för denna rapport.

**Not 26 Resultat per aktie, forts.****Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning**

<b>Antal aktier</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning	620 912 300	618 284 000	618 284 000

Vid bolagsstämman den 19 december 2018 fattades följande beslut som påverkat antal utestående aktier i EQT AB:

- a) En riktad nyemission av 209 475 stamaktier med betalning genom kvittning av skulder.
- b) En riktad nyemission av 894 130 stamaktier genom kontant betalning.
- c) En nyemission av 4 120 370 aktier betalade genom tillskjutande av apportegendom.

Transaktion a) och b) ses i syfte att beräkna resultat per aktie som emitterade vid datumet för bolagsstämman och inkluderas därmed i beräkningen av genomsnittligt antal aktier från den tidpunkten.

Apportegendomen avseende de 4 120 370 stamaktierna bestod av andelar i enheter som äger aktier i EQT AB. Nyemissionen genomfördes på basis av aktie för aktie, vilket innebar att 4 120 370 st aktier i EQT AB ägdes av de enheter som utgjorde apportegendomen. Konsekvensen av detta är att antal utestående aktier som är utestående inte förändrades utifrån ett koncernperspektiv. Antal utestående aktier som innehas av parter utanför koncernen är därför lika många efter som före transaktionen. Därmed beaktas inte denna nyemission när genomsnittligt antal utestående stamaktier beräknas för ändamålet att beräkna resultat per aktie.

**Förändringar i utestående stamaktier efter rapportperiodens slut**

Bolagsstämma den 16 april 2019 beslutade om nyemission av 982 669 stamaktier genom tillskjutande av apportegendom.

Vidare genomfördes i april 2019 en nyemission av 404 376 stamaktier på basis av ett beslut på bolagsstämman den 19 december 2018, efter att regulatoriska myndigheter gett sitt godkännande vilket var ett villkor för att transaktionen skulle kunna genomföras.

Vid ordinarie bolagsstämma den 27 juni 2019 beslutades om ett aktieprogram. Aktieprogrammet kan komma att generera en utspädningseffekt i framtiden, vid beräkning av resultat per aktie.

Bolagsstämman beslutade också om en aktiesplit där en stamaktie blev hundra stamaktier (1:100). Vid resultat per aktie-beräkningar har antalet aktier korrigerats som om aktiespliten inträffat vid början av 2016, vilket är den tidigaste perioden redovisad i denna rapport.

## NOT 27 ÖVERGÅNG TILL IFRS

## Koncernens balansräkning 1 januari 2016

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Goodwill	67,7		-50,9					16,8
Övrigt immateriella anläggningstillgångar	-		23,8	1,3				25,1
Materiella anläggnings- tillgångar	8,3				37,1			45,4
Finansiella investeringar	266,3	-264,2						2,1
Övriga finansiella tillgångar	0,9							0,9
Övriga anläggnings- tillgångar	6,0							6,0
Uppskjutna skattefordringar	0,1							0,1
<b>Summa anläggnings- tillgångar</b>	<b>349,4</b>	<b>-264,2</b>	<b>-27,1</b>	<b>1,3</b>	<b>37,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Kortfristiga skattefordringar	2,3							2,3
Kundfordringar	9,7							9,7
Övriga omsättnings- tillgångar	24,1							24,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9,9				-1,0			8,8
Likvida medel	52,3							52,3
<b>Summa omsättnings- tillgångar</b>	<b>98,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>447,5</b>	<b>-264,2</b>	<b>-27,1</b>	<b>1,3</b>	<b>36,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
<b>Eget kapital</b>								
Aktiekapital		0,0						0,0
Övrigt tillskjutet kapital								-
Reserver								-
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	5,1	1,8	-33,3	1,0				-25,4
<b>Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare</b>	<b>5,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-33,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-25,4</b>
Innehav utan bestäm- mande inflytande	266,0	-266,0						0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>271,1</b>	<b>-264,2</b>	<b>-33,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-25,4</b>
<b>Skulder</b>								
<b>Långfristiga skulder</b>								
Leasingskulder	-				29,8			29,8
Uppskjutna skatteskulder	0,3		6,2	0,3				6,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>0,3</b>	<b>29,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>								
Kortfristiga lån	73,7							73,7
Leasingskulder	-				6,3			6,3
Aktuella skatteskulder	4,6							4,6
Leverantörsskulder	24,4							24,4
Övriga skulder	11,1							11,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62,4							62,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>176,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>176,4</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>0,3</b>	<b>36,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>447,5</b>	<b>-264,2</b>	<b>-27,1</b>	<b>1,3</b>	<b>36,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193,6</b>

## Not 27 Övergång till IFRS, forts.

## Koncernens balansräkning 31 december 2016

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Goodwill	58,5		-42,4					16,1
Övrigt immateriella anläggningstillgångar	0,4		16,0	2,7				19,1
Materiella anläggnings- tillgångar	9,6				54,7			64,3
Finansiella investeringar	353,9	-350,5					1,1	4,5
Övriga finansiella tillgångar	1,1							1,1
Övriga anläggnings- tillgångar	4,5							4,5
Uppskjutna skattefordringar	0,2							0,2
<b>Summa anläggnings- tillgångar</b>	<b>428,1</b>	<b>-350,5</b>	<b>-26,4</b>	<b>2,7</b>	<b>54,7</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>109,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Kortfristiga skattefordringar	1,0							1,0
Kundfordringar	7,1							7,1
Övriga omsättnings- tillgångar	47,1							47,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15,6				-0,4			15,1
Likvida medel	59,2							59,2
<b>Summa omsättnings- tillgångar</b>	<b>129,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>558,1</b>	<b>-350,5</b>	<b>-26,4</b>	<b>2,7</b>	<b>54,3</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>239,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
<b>Eget kapital</b>								
Aktiekapital	-	0,0						0,0
Övrigt tillskjutet kapital	-							-
Reserver	-5,2		1,7	-0,0	-0,2	-	-	-3,7
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1,6	2,1	-32,3	2,1	0,1	-1,9	1,1	-27,2
<b>Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-30,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-30,9</b>
Innehav utan bestäm- mande inflytande	352,7	-352,7						0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>349,1</b>	<b>-350,5</b>	<b>-30,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-30,9</b>
<b>Skulder</b>								
<b>Långfristiga skulder</b>								
Leasingskulder					46,1			46,1
Uppskjutna skatteskulder	0,5		4,2	0,6	0,1			5,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>4,2</b>	<b>0,6</b>	<b>46,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>								
Kortfristiga lån	70,8							70,8
Leasingskulder					8,2			8,2
Aktuella skatteskulder	7,4							7,4
Leverantörsskulder	28,9							28,9
Övriga skulder	26,7					1,7		28,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	74,7					0,2		74,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>208,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>218,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>209,0</b>	<b>-</b>	<b>4,2</b>	<b>0,6</b>	<b>54,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>270,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>558,1</b>	<b>-350,5</b>	<b>-26,4</b>	<b>2,7</b>	<b>54,3</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>239,2</b>



## Not 27 Övergång till IFRS, forts.

## Koncernens resultaträkning 1 januari–31 december 2016

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
Förvaltningsavgifter	235,4							235,4
Carried interest och investeringsintäkter	8,6					-1,9	1,1	7,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>244,0</b>	-	-	-	-	-1,9	1,1	<b>243,2</b>
Personalkostnader	-130,9							-130,9
Övriga rörelsekostnader	-88,3			2,0	7,7			-78,5
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>24,8</b>	-	-	<b>2,0</b>	<b>7,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>33,8</b>
Avskrivningar	-11,4		-0,8	-0,6	-6,5			-19,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>13,4</b>	-	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>14,5</b>
Finansiella intäkter	3,3							3,3
Finansiella kostnader	-2,8				-1,0			-3,9
<b>Finansnetto</b>	<b>0,4</b>	-	-	-	<b>-1,0</b>	-	-	<b>-0,6</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13,8</b>	-	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>13,9</b>
Inkomstskatt	-14,7		1,8	-0,3	-0,1			-13,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,9</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktie- ägare	-2,4	1,5	1,0	1,1	0,1	-1,9	1,1	0,6
Innehav utan bestäm- mande inflytande	1,5	-1,5	-	-	-	-	-	-
	<b>-0,9</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>

## Koncernens rapport över totalresultatet 1 januari– 31 december, 2016

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,9</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>								
Poster som har återförts eller senare kan återföras till resultaträkningen								
Utländska verksamheter – valutakursdifferenser	-5,2	-	1,7	-0,0	-0,2	-	-	-3,7
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-5,2</b>	-	<b>1,7</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,2</b>	-	-	<b>-3,7</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-6,1</b>	-	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,2</b>
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktie- ägare	-7,6	1,5	2,7	1,1	-0,1	-1,9	1,1	-3,2
Innehav utan bestäm- mande inflytande	1,5	-1,5	-	-	-	-	-	-
	<b>-6,1</b>	-	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,2</b>

## Not 27 Övergång till IFRS, forts.

## Koncernens balansräkning 31 december 2017

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Goodwill	51,0		-35,4					15,6
Övrigt immateriella anläggningstillgångar	0,3		12,3	4,6				17,2
Materiella anläggnings- tillgångar	11,0				48,4			59,5
Finansiella investeringar	535,4	-527,1					1,5	9,9
Övriga finansiella tillgångar	1,1							1,1
Övriga anläggnings- tillgångar	3,8							3,8
Uppskjutna skattefordringar	0,1							0,1
<b>Summa anläggnings- tillgångar</b>	<b>602,8</b>	<b>-527,1</b>	<b>-23,1</b>	<b>4,6</b>	<b>48,4</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>107,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Kortfristiga skattefordringar	1,5							1,5
Kundfordringar	2,3							2,3
Övriga omsättnings- tillgångar	107,4	-29,9						77,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9				-1,3	1,3		8,9
Likvida medel	115,7	-26,5						89,2
<b>Summa omsättnings- tillgångar</b>	<b>235,9</b>	<b>-56,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>179,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>838,7</b>	<b>-583,5</b>	<b>-23,1</b>	<b>4,6</b>	<b>47,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>286,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
<b>Eget kapital</b>								
Aktiekapital	-	0,0						0,0
Övrigt tillskjutet kapital	-	73,5						73,5
Reserver	-5,5		2,5	-0,1	-0,9	-	-	-4,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	36,3	31,3	-28,8	3,7	-0,8	1,3	1,5	44,5
<b>Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare</b>	<b>30,8</b>	<b>104,8</b>	<b>-26,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>114,0</b>
Innehav utan bestäm- mande inflytande	627,7	-627,7						0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>658,5</b>	<b>-522,9</b>	<b>-26,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>114,1</b>
<b>Summa eget kapital</b>								
<b>Långfristiga skulder</b>								
Leasingskulder	-				40,5			40,5
Uppskjutna skatteskulder	0,2		3,3	1,0	0,1			4,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>3,3</b>	<b>1,0</b>	<b>40,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>								
Kortfristiga lån	4,7							4,7
Leasingskulder	-				8,3			8,3
Aktuella skatteskulder	8,6							8,6
Leverantörsskulder	13,8							13,8
Övriga skulder	80,5	-60,6						19,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72,4							72,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>180,0</b>	<b>-60,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127,7</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>180,2</b>	<b>-60,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1,0</b>	<b>48,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>838,7</b>	<b>-583,5</b>	<b>-23,1</b>	<b>4,6</b>	<b>47,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>286,7</b>

## Not 27 Övergång till IFRS, forts.

## Koncernens resultaträkning 1 januari–31 december, 2017

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
Förvaltningsavgifter	322,3							322,3
Carried interest och investeringsintäkter						3,2	0,4	3,6
<b>Summa intäkter</b>	<b>322,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>325,9</b>
Summa intäkter	-129,2							-129,2
Övriga rörelsekostnader	-99,4			3,5	8,2			-87,7
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>93,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>8,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>109,0</b>
Avskrivningar	-12,0		2,6	-1,5	-7,8	-	-	-18,8
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>81,6</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>90,2</b>
Finansiella intäkter	3,8							3,8
Finansiella kostnader	-4,3				-1,4			-5,7
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,9</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>81,2</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>88,3</b>
Inkomstskatt	-12,6		0,9	-0,4	0,0			-12,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>68,6</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>76,2</b>
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktie- ägare	96,8	-28,2	3,5	1,5	-1,0	3,2	0,4	76,2
Innehav utan bestäm- mande inflytande	-28,2	28,2	-	-	-	-	-	-
	<b>68,6</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>76,2</b>

## Koncernens rapport över totalresultatet 1 januari–31 december, 2017

	A	B	C	D	E	F	G	
MEUR	EQT Holdings Coöperatief W.A. Enligt nederländsk GAAP	Konsol- idering	Goodwill och rörelseförvärv	Aktiverade utvecklings- kostnader	Leasing	Carried interest	Finansiella instrument	EQT AB- koncernen enligt IFRS
<b>Periodens resultat</b>	<b>68,6</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>76,2</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>								
<b>Poster som har återförts eller senare kan återföras till resultaträkningen</b>								
Utländska verksamheter – valutaomräknings- differenser	-0,3	-	0,9	-0,1	-0,7	-	-	-0,2
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>68,3</b>	<b>-</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>76,0</b>
<i>Hänförligt till</i>								
Moderbolagets aktie- ägare	96,5	-28,2	4,4	1,4	-1,7	3,2	0,4	76,0
Innehav utan bestäm- mande inflytande	-28,2	28,2	-	-	-	-	-	-
	<b>68,3</b>	<b>-</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>76,0</b>

**Not 27 Övergång till IFRS, forts.****IFRS-BRYGGA****A. Tillkommande poster och omklassificeringar**

Enligt tidigare redovisningsprinciper presenterades resultaträkning och balansräkning i ett annat format. Vissa tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisade enligt tidigare redovisningsprinciper har omklassificerats för att anpassas till presentationsformatet enligt IFRS. Dessa omklassificeringar påverkade inte resultatet för året eller eget kapital.

**B. KONSOLIDERING****B.1. Ej konsoliderade strukturerade enheter**

Enligt IFRS 10 *Konsolidering* bör en investerare som har kontroll över endast vissa tillgångar och skulder i en juridisk person av konsolideringsskäl behandla delar av enheten som en separat enhet (silo). En silo är en separat grupp av särskilda tillgångar, skulder och eget kapital inom en juridisk person. De särskilda tillgångarna i en silo är inte tillgängliga för att uppfylla åtaganden från andra delar av den juridiska personen, inklusive i händelse av insolvens. Varje silos tillgångar är den enda betalningskällan för silons särskilda åtaganden. Silor som inte direkt eller indirekt kontrolleras av EQT AB anses inte vara dotterföretag och konsolideras därmed inte enligt IFRS 10.

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper konsoliderades 100 procent av tillgångar och skulder i silorna, och ett innehav utan bestämmande inflytande redovisades med avseende på externa ägandet i ovannämnda separata grupp av särskilda tillgångar och skulder.

**B.2 Innehav utan bestämmande inflytande**

Som redovisat i not 1 var EQT AB till december 2018 ett dotterföretag till Coop, som redovisade innehav utan bestämmande inflytande i sin koncernredovisning eftersom EQT AB inte var helägt. Ur ett konsoliderat koncernperspektiv finns det nu inga innehav utan bestämmande inflytande, eftersom EQT AB är det nya ultimata moderbolaget.

**C. GOODWILL OCH RÖRELSEFÖRVÄRV**

EQT AB-koncernen har valt att utnyttja möjligheten att omräkna rörelseförvärv efter ett specifikt datum, vilket beslutats vara datumet för förvärvet av EQT Partners AB-koncernen under 2007. Det har inte förekommit några ytterligare rörelseförvärv efter denna tidpunkt. Vid omräkningen av rörelseförvärvet har EQT AB-koncernen endast använt information tillgänglig vid förvärvstidpunkten då IFRS förbjuder användning av fakta som inte fanns vid förvärvstidpunkten.

Kundkontrakt redovisades tidigare inom kategorin "Goodwill". Omräkningen från tidigare GAAP till IFRS innebär att goodwill redovisas separat från kundkontrakt och en uppskjuten skatteskuld hänförlig till dessa kontrakt. Återläggning av tidigare avskriven goodwill har påverkat den omräknade IFRS resultaträkningen.

**D. AKTIVERADE UTVECKLINGSUTGIFTER**

Enligt IFRS ska utvecklingsutgifter som uppfyller vissa redovisningskriterier aktiveras, se närmare not 2 Redovisningsprinciper. Före övergången till IFRS tillämpade EQT AB-koncernen en kostnadsmodell och kostnadsförde alla utvecklingsutgifter. Därför har inga utvecklingskostnader aktiverats före övergången till IFRS.

Enligt IFRS 1 ska kraven för aktivering av internt genererade immateriella anläggningstillgångar i IAS 38 tillämpas retroaktivt. I enlighet med IAS 38 aktiveras emellertid kostnader enbart från det datum då redovisningskriterierna uppfylls. Dessa kriterier får inte bedömas med facit i hand. För att aktivera utgifter som kostnadsförts enligt tidigare redovisningsprinciper före första tillämpningsdagen av IFRS krävs det därför att aktiveringskriterierna uppfylldes vid den tidpunkt då utgifterna uppkom och att det fanns en tillförlitlig process för att identifiera och värdera sådana utgifter. Kriterierna tillämpas från fall till fall. Om inte alla kriterier uppfylls kan ingen kostnadspost kapitaliseras. EQT AB-koncernen har dragit slutsatsen att tillförlitlig värdering kan göras för kostnader som uppkom från den 1 januari 2014 och framåt.

**E. LEASING**

Enligt tidigare redovisningsprinciper klassificerades alla leasingavtal som operationella leasingavtal, där leasingavgifterna redovisades som en kostnad linjärt i resultaträkningen under leasingperioden.

Enligt IFRS 16 redovisar EQT AB-koncernen en nyttjanderättstillgång och en leasingkund vid påbörjandedatumet för leasingavtalet. Mer information om redovisningsprincipen enligt IFRS 16 beskrivs i not 2 Redovisningsprinciper.

Eftersom det är första gången EQT AB-koncernen tillämpar IFRS har Bolaget, i linje med IFRS 1 *Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas*, bedömt huruvida ett avtal som existerar vid första tillämpningsdagen av IFRS är, eller innehåller, ett leasingavtal genom att tillämpa kraven i IFRS 16 på dessa avtal mot bakgrund av fakta och omständigheter som existerade per det datumet. EQT AB-koncernen värderade en leasingkund vid första tillämpningsdagen av IFRS till nuvärdet av återstående leasingavgifter, diskonterade med koncernens marginella låneränta vid första tillämpningsdagen av IFRS. Nyttjanderättstillgången värderades till ett belopp lika med leasingkulden, justerat med beloppet för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter kopplade till leasingavtalet som redovisats i balansräkningen omedelbart före första tillämpningsdagen av IFRS.

Införandet av IFRS 16 ledde inte till någon ackumulerad effekt av den ingående balansen av balanserade vinstmedel vid första tillämpningsdagen av IFRS. Under tillämpning av IAS 36 drog EQT AB-koncernen slutsatsen att det inte fanns ett nedskrivningsbehov för några nyttjanderättstillgångar.

**Not 27 Övergång till IFRS, forts.**

I samband med införandet av IFRS 16 använde EQT AB-koncernen praktiska lösningar som tillät uteslutning av initiala direkta utgifter från värderingen av nyttjanderättstillgången vid första tillämpningsdagen av IFRS och tillät att bedöma leasingperioden i efterhand om avtalet innehöll möjligheterna att förlänga eller avsluta leasingavtalet. Kortfristiga leasingavtal samt leasingavtal med en återstående leasingperiod om högst 12 månader vid första tillämpningsdagen av IFRS, och leasingavtal med lågt värde har exkluderats från leasingkulden (enligt vad som beskrivs i redovisningsprinciperna för leasingavtal).

**F. INTÄKTSREDOVISNING**

Carried interest är en andel av vinsten som EQT AB-koncernen erhåller som variabel ersättning baserad på avkastningen från investeringarna i fonderna. Enligt tidigare GAAP redovisades intäkter från carried interest på kontantredovisningsbas. Enligt IFRS redovisas intäkter från carried interest i enlighet med vägledningen för IFRS 15 om variabel ersättning som omfattas av begränsningar, se not 2 Redovisningsprinciper.

**G. FINANSIELLA INSTRUMENT**

Övergången från tidigare GAAP, enligt vilken EQT AB-koncernen tillämpade en anskaffningsvärdebaserad redovisningsprincip för finansiella tillgångar och skulder, till IFRS 9 *Finansiella instrument* har gjorts retroaktivt i

enlighet med IFRS 1. Enligt IFRS 9 redovisas EQT AB-koncernens finansiella investeringar till verkligt värde via resultatet, medan förändringar i verkligt värde för perioden redovisas under posten Värdeförändringar av investeringar.

Enligt tidigare GAAP värderades dessutom tillgångarna utifrån uppkomna kreditförluster, medan enligt IFRS 9 ska kreditförluster redovisas utifrån bedömda förväntade kreditförluster (ECL) som redovisas när intäkterna först redovisas, och justeras därefter vid behov. Enligt vad som förklaras i not 18 Finansiella instrument och finansiella risker anses de förväntade kreditförlusterna under de perioder som denna årsredovisning omfattar oväsentliga och det krävdes därmed ingen justering enligt IFRS.

**ÖVRIG INFORMATION**

I enlighet med IFRS 1 har EQT AB-koncernen valt att nollställa alla valutaomräkningsdifferenser som uppkom före första tillämpningsdagen av IFRS.

Justeringarna vid övergången till IFRS hade ingen effekt på nettokassaflöden. Däremot skedde en omklassificering av kassaflöden mellan rörelseresultat, investerings- och finansieringsverksamheten. Dessutom gjordes justeringar för ytterligare icke-kassflödespåverkande poster som uppkom från verkligt värde värderingar och intäktsredovisning.

# Revisorsrapport avseende historisk finansiell information

Till styrelsen i EQT AB (publ), org. nr 556849-4180

Vi har utfört en revision av de konsoliderade finansiella rapporterna för EQT AB (publ) (nedan "Bolaget" och tillsammans med dess dotterbolag "Koncernen") på s. F-13 – F-57 som omfattar koncernens balansräkning per den 31 december 2018, 2017 och 2016 samt den tillhörande resultaträkningen för koncernen, koncernens rapport över totalresultatet, kassaflödesanalysen och koncernens rapport över förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

## STYRELSENS OCH DEN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen (EU) 2017/1129.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till EQT AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

## UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger de konsoliderade finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av EQT ABs (publ) konsoliderade finansiella ställning per den 31 december 2018, 2017 och 2016 och konsoliderade resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 12 september 2019

KPMG AB

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor

# Adresser

## BOLAGET

**EQT AB (publ)**  
Regeringsgatan 25  
111 53 Stockholm  
Telefonnummer: 08 506 55 300  
www.eqtgroup.com<sup>1)</sup>

## JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

**J.P. Morgan Securities plc**  
25 Bank Street  
London E14 5JP  
Storbritannien

**Skandinaviska Enskilda Banken AB**  
Kungsträdgårdsgatan 8  
106 40 Stockholm  
Sverige

## JOINT BOOKRUNNERS

**Goldman Sachs International**  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
Storbritannien

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
25 Cabot Square  
London E14 4QA  
Storbritannien

**Nordea Bank Abp, filial i Sverige**  
Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm  
Sverige

**UBS Europe SE**  
Bockenheimer Landstr. 2-4  
60306 Frankfurt am main  
Tyskland

## CO-LEAD MANAGERS

**ABG Sundal Collier AB**  
Regeringsgatan 65  
103 89 Stockholm  
Sverige

**BNP Paribas**  
16, Boulevard des Italiens  
75009 Paris  
Frankrike

**Merrill Lynch International**  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
Storbritannien

## RETAIL DISTRIBUTOR

**Avanza Bank AB**  
Regeringsgatan 103  
111 39 Stockholm  
Sverige

## REVISOR

**KPMG AB**  
Vasagatan 16  
101 27 Stockholm  
Sverige

## LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Avseende svensk rätt  
**Advokattfirman Vinge KB**  
Stureplan 8  
111 87 Stockholm  
Sverige

Avseende amerikansk rätt  
**Davis Polk & Wardwell London LLP**  
5 Aldermanbury Square  
EC2V 7HR  
Storbritannien

## LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Avseende svensk rätt  
**Linklaters Advokatbyrå AB**  
Regeringsgatan 67  
103 98 Stockholm  
Sverige

Avseende amerikansk rätt  
**Linklaters LLP**  
One Silk Street  
London EC2Y 8HQ  
Storbritannien

<sup>1)</sup> Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.





**EQT AB (publ)**  
Regeringsgatan 25  
111 53 Stockholm  
Sverige